

AR14

HOLLINGER  
MINES LIMITED

annual report 1973 rapport annuel

*Had Figures*







## HOLLINGER MINES LIMITED

AND ITS SUBSIDIARIES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED  
AND

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

## HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED  
ET

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

le 24 mai 1973

## Aux actionnaires:

Nous soumettons ci-joints les états consolidés, sujets à vérification comptable, des pertes et profits de la source et l'utilisation des fonds de Hollinger Mines Limited pour le trimestre clos le 31 mars 1973. Ces états ne sont pas sur une base consolidée avec ceux des principales filiales Hollinger, soit Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Comme je l'ai fait remarquer dans le passé, le revenu d'Hollinger est de nature saisonnière et les chiffres d'un trimestre ne reflètent pas une indication réelle du rendement de la Compagnie au cours de toute l'année civile. Les résultats de Hollinger au cours du premier trimestre 1973 furent affectés aussi par une diminution des bénéfices de la Iron Ore Company of Canada, ce qui a réduit conséquemment le montant reçu par Hollinger comme sa part des bénéfices de la IOC. Plusieurs éléments, la plupart reliés au programme d'expansion, ont affecté les bénéfices de la IOC au cours de la période. Parmi ces facteurs furent les problèmes inévitables d'intégrer une nouvelle capacité considérable de production dans les opérations actuelles. Il est prévu que ces nouveaux aménagements seront en fonctionnement au cours des prochains mois.

Le bénéfice net consolidé de Hollinger au cours du premier trimestre de 1973 fut de \$1.5 million ou \$0.31 par action, en comparaison de \$2.1 millions ou \$0.42 par action au cours de la même période en 1972. Evidemment, si nous avions inclus notre avoir des bénéfices des autres compagnies où nous avons des placements, les bénéfices de Hollinger au cours du premier trimestre auraient été substantiellement plus élevés. Le revenu des droits sur le minerai de fer au cours de cette période fut de \$1.74 million en comparaison de \$1.87 million il y a un an, et la part des bénéfices de la IOC fut de \$72,000 en comparaison de \$850,000 au cours de la même période en 1972. Le revenu en dividendes est demeuré relativement constant et le revenu en intérêts fut de \$529,000 en comparaison de \$431,000 il y a un an.

Les perspectives pour des niveaux d'opérations de l'acier dans la plupart des pays qui sont des clients, au cours des mois prochains, semblent favorables. Les nouveaux aménagements de production de la Iron Ore Company devraient contribuer aux bénéfices de Hollinger au cours du deuxième semestre de l'exercice courant. A part de développements imprévus, il semble que 1973 sera une bonne année pour Hollinger et les bénéfices devraient s'améliorer, d'avantage en 1974 alors que les avantages d'une plus grande production seront réalisés au cours de toute l'année.

Votre tout dévoué,

Le président  
A. L. FAIRLEY, fils.

## To the Shareholders:

May 24, 1973

Submitted herewith are the unaudited statements of Income and Source and Application of Funds of Hollinger Mines Limited for the three months ended March 31, 1973. These statements are on a consolidated basis with those of the chief Hollinger subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

As I have emphasized in the past, Hollinger revenue is seasonal in nature and figures in any one quarter are not a reliable indication of company performance over the full calendar year. Hollinger results in the first quarter of 1973 were affected also by a decline in earnings of Iron Ore Company of Canada and a consequent decline in the amount Hollinger received as its share of IOC earnings. A number of elements, most of them related to the expansion program, affected IOC earnings in the period. Among these were the inevitable problems of integrating large, new production capacity into existing operations. These new facilities are scheduled to be in operation in the next few months.

Hollinger's consolidated net profit in the first three months of 1973 was \$1.5 million or \$0.31 per share, compared to \$2.1 million or \$0.42 per share in the same period of 1972. Of course, if we had included our equity share of the earnings of other companies in which we have investments, Hollinger's earnings in the first three months would have been substantially higher. Income from royalties on iron ore in the period was \$1.74 million, against \$1.87 million a year earlier, and share of IOC earnings was \$72,000 against \$850,000 in the same period of 1972. Dividend income remained relatively constant and interest income was \$529,000 compared to \$431,000 a year earlier.

The outlook for levels of steel operations in most customer countries in the months immediately ahead appears favourable. The new Iron Ore Company production facilities should be contributing to Hollinger earnings in the second half of this year. Barring unforeseen developments, it is anticipated that 1973 will be a good year for Hollinger and earnings should be further improved in 1974 when benefits of expanded production will be realized through the complete year.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, JR.,  
President.



# **CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME**

For the Three Months ended March 31, 1973  
(000's Omitted)

INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE GOLD PRODUCTION	1973	1972
	\$ 1,743	\$ 1,870
OPERATING COSTS	438	328
ADMINISTRATIVE EXPENSE	\$ 2,181	\$ 2,198
EXPLORATION EXPENSE	\$ 345	\$ 334
DEPRECIATION	249	240
	171	214
	29	40
PROFIT FROM OPERATIONS	\$ 794	\$ 828
SHARE OF EARNINGS — IRON ORE COMPANY	\$ 1,387	\$ 1,370
DIVIDENDS RECEIVED	\$ 72	\$ 850
INTEREST INCOME — NET	789	787
NET PROFIT FROM SALE OF SECURITIES AND OTHER ASSETS	529	431
SUNDRY INCOME	—	5
	34	18
PROFIT BEFORE TAXES ON INCOME	\$ 1,424	\$ 2,091
PROVISION FOR TAXES ON INCOME	\$ 2,811	\$ 3,461
NET PROFIT BEFORE MINORITY INTERESTS	731	737
MINORITY INTERESTS	\$ 2,080	\$ 2,724
NET PROFIT	557	658
NET PROFIT PER SHARE	\$ 1,523	\$ 2,066
	31¢	42¢

# **ÉTAT CONSOLIDÉ DES PERTES ET PROFITS**

Pour le trimestre clos le 31 mars 1973  
(en milliers de dollars)

REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER PRODUCTION D'OR	1973	1972
	\$ 1,743	\$ 1,870
FRAIS D'EXPLOITATION	438	328
FRAIS D'ADMINISTRATION	\$ 2,181	\$ 2,198
FRAIS D'EXPLORATION	\$ 345	\$ 334
AMORTISSEMENT	249	240
	171	214
	29	40
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	\$ 794	\$ 828
PART DES BÉNÉFICES — IRON ORE COMPANY	\$ 1,387	\$ 1,370
DIVIDENDES REÇUS	\$ 72	\$ 850
REVENU EN INTÉRÊTS — NET	789	787
PROFIT NET SUR LA VENTE DE TITRES ET AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	529	431
REVENU DIVERS	—	5
	34	18
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 1,424	\$ 2,091
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 2,811	\$ 3,461
BÉNÉFICE NET AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES	731	737
INTÉRÊTS MINORITAIRES	\$ 2,080	\$ 2,724
BÉNÉFICE NET	557	658
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	\$ 1,523	\$ 2,066
	31¢	42¢

# **CONSOLIDATED SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS**

For the Three Months ended March 31, 1973  
(000's Omitted)

SOURCE:	1973	1972
Operations:		
Net profit before minority interests	\$ 2,080	\$ 2,724
Depreciation	29	40
Share of Iron Ore Company earnings (no dividend received)	(72)	(850)
	\$ 2,037	\$ 1,914
Disposal of mining assets — net	11	—
Investments — net	37	173
	\$ 2,085	\$ 2,087

APPLICATION:		
Dividends:		
Parent Company	\$ 1,968	\$ 1,968
To Minority Interests	590	590
Fixed Assets	13	—
	\$ 2,571	\$ 2,558
Decrease in working capital	\$ (486)	\$ (471)

NOTE: The above statements are subject to audit.

May 10, 1973.

# **ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET L'UTILISATION DES FONDS**

Pour le trimestre clos le 31 mars 1973  
(en milliers de dollars)

SOURCE:		
Exploitation:		
Bénéfice net avant intérêts minoritaires	\$ 2,080	\$ 2,724
Amortissement	29	40
Part des bénéfices de Iron Ore Company (aucun dividende reçu)	(72)	(850)
	\$ 2,037	\$ 1,914
Vente d'éléments d'actifs miniers — net	11	—
Placements — net	37	173
	\$ 2,085	\$ 2,087

UTILISATION:		
Dividendes:		
Compagnie mère	\$ 1,968	\$ 1,968
Aux intérêts minoritaires	590	590
Immobilisations	13	—
	\$ 2,571	\$ 2,558
Diminution du fonds de roulement	\$ (486)	\$ (471)

NOTE: Les états ci-dessus sont sujets à vérification comptable.

le 10 mai 1973.





# HOLLINGER

## MINES LIMITED

*Authorized capital/Capital autorisé: \$25,000,000*

*Shares/Actions: 5,000,000 @ \$5*

*Outstanding December 31, 1973: 4,920,000*

*En circulation au 31 décembre 1973: 4,920,000*

## Contents/Table des matières

Directors' report . . . . .	3
Financial pages . . . . .	6
Rapport du conseil . . . . .	16
Pages financières . . . . .	19
Financial review/Résumé financier . . . . .	26

## Officers/Direction

Allen A. McMartin,  
*Chairman of the Board/Président du conseil*

A. L. Fairley, Jr.  
*President and Chief Executive Officer*  
*Président et chef de la direction*

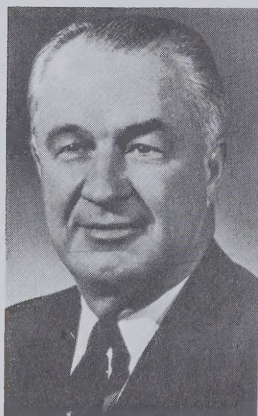
John A. McDougald  
*Vice-president and Chairman of*  
*the Executive Committee*  
*Vice-président et président du comité exécutif*

P. C. Finlay  
*Vice-president and Treasurer*  
*Vice-président et trésorier*

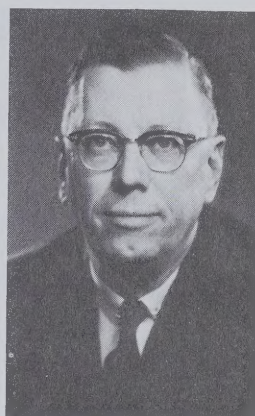
C. G. Cowan  
*Secretary/Secrétaire*

D. C. Rutherford  
*Assistant Secretary/Secrétaire adjoint*

C. B. Ross  
*General Manager/Directeur général*



*Allen A. McMartin*



*A. L. Fairley, Jr.*

## Directors/Conseil d'administration

Hon. Édouard Asselin, Montréal

Lewis H. M. Ayre, St. John's, Nfld.

David M. Dunlap, Toronto

\*A. L. Fairley, Jr., Birmingham, Ala.

\*P. C. Finlay, Toronto

A. Bruce Matthews, Toronto

\*John A. McDougald, Toronto

\*Allen A. McMartin, Bermuda

Duncan McMartin, Bermuda

\*Maxwell C. G. Meighen, Toronto

\*Member of the Executive Committee  
Membre du comité exécutif

---

### Cover/Couverture

*A full ore train passes Mile 18 on route south to Sept-Iles.*

*Train de minerai, au Mille 18, en route vers Sept-Iles.*



# HOLLINGER

**MINES LIMITED** Incorporated under the laws of Ontario/Société constituée en vertu des lois de l'Ontario

## Highlights/Sommaire

	1973	1972
Net income/Revenus nets . . . . .	<b>\$12,176,825</b>	\$ 7,345,811
Earnings per share/Bénéfices nets, par action . . . . .	<b>\$2.47</b>	\$1.49
Dividends paid per share/Dividendes versés, par action . . . . .	<b>\$1.60</b>	\$1.60
Working capital/Fonds de roulement . . . . .	<b>\$38,361,296</b>	\$36,653,753
Shares held in Canada/Actions en circulation au Canada . . . . .	<b>88.0%</b>	87.7%

### Transfer Agents/Agents de transfert

*Crown Trust Company – Toronto and Montréal  
Morgan Guaranty Trust Company of New York –  
New York*

### Registrars/Enregistrement

*Canada Permanent Trust Company – Toronto  
Montreal Trust Company – Montréal  
The Royal Bank of Canada Trust Company –  
New York*

### Head Office/Siège social

*Suite 601, Commerce Court East,  
P.O. Box 221, Commerce Court Postal Station,  
Toronto, Ontario M5L 1E8*

### Bankers/Banque

*Bank of Montreal – Toronto and Timmins  
Banque de Montréal – Toronto et Timmins*

### General Counsel and Solicitors Conseillers juridiques

*Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson –  
Toronto*

### Auditors/Vérificateurs-comptables *Deloitte, Haskins & Sells – Toronto*

**Annual Meeting:** Wednesday, May 8, 1974, 11 a.m. (Eastern Daylight Time), The Manitoba Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto

**Assemblée annuelle:** Le mercredi 8 mai 1974 à 11 heures (heure avancée de l'est), salon Manitoba, Hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto





## Directors' Report

### To the Shareholders:

It is a pleasure to submit to you this 63rd Hollinger annual report which covers operations for the year ended December 31, 1973. This report includes the consolidated financial statements of Hollinger Mines Limited and its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability), together with the unconsolidated statements of earnings of these two subsidiary companies.

In 1973 Hollinger earnings recovered reasonably well from the levels of 1972 when they were severely depressed by a mid-year strike at the iron ore producing centres of Schefferville and Labrador City. A major proportion of Hollinger's income, however, is derived from royalties received from Iron Ore Company of Canada and this company is encountering formidable operating problems. Technical difficulties of start-up and integration of new plant facilities have been much greater than anticipated. This new capacity, which ultimately will add some 10 million tons of concentrate and six million tons of pellets to the company's marketable product, did not reach full production as anticipated in 1973 and, although progress is being made, this target may not be reached in 1974. Inflationary forces generally, and particularly the enormous increases in fuel costs, have had the dual effect of sharply increasing operating costs and escalating the capital cost of the expansion program. These circumstances necessitated Iron Ore Company in 1973 to call on its stockholders for additional financing for the expansion program through the pro rata purchase of new debentures. Meanwhile, iron ore prices have not followed the upward curve of operating costs. Iron Ore Company has successfully obtained increases in prices from some off-shore customers, but a substantial increase in price to North American customers is essential to bring costs and revenue into reasonable balance.

### Financial Affairs

#### Hollinger Mines Limited

Hollinger had consolidated net income in 1973 of \$11.8 million, the equivalent of \$2.40 per share, before an extraordinary item, up substantially from the 1972 results of \$7.35 million or \$1.49 per share. Consolidated net earnings in 1973, including the extraordinary item, were \$12.18 million, the equivalent of \$2.47 per share. Income from royalties on iron ore in 1973 amounted to \$15.10 million, compared to \$9.12 million in 1972. Hollinger's share of Iron Ore Company earnings in the past year was \$1.69 million, against \$770,268 in 1972. Dividends from investments amounted to \$4.22 million in 1973, compared to \$3.45 million the previous year, and interest income at \$2.48 million in 1973 was above

the 1972 total of \$1.74 million. At year-end, the company was debt-free with a continuing high ratio of current assets to current liabilities, and shareholders' equity amounted to \$109.26 million, compared to \$105.01 million at the end of 1972.

### Investments

To provide the additional financing required for its expansion program in 1973, Iron Ore Company of Canada sold on a pro rata basis to its stockholders 7½% subordinated debentures and Hollinger acquired its proportion of these debentures. Otherwise, Hollinger investments remained largely unchanged during 1973 and at year-end consisted chiefly of:

- A 60.36% interest in Labrador Mining and a 60% interest in Hollinger North Shore — companies which hold leases on iron ore lands in Labrador and Quebec respectively and sublease part of these lands to Iron Ore Company for mining operations.
- A total of 1,801,520 shares of Noranda Mines Limited which, together with the 815,310 shares held by Labrador Mining, represent a combined interest in Noranda of slightly less than 11%.
- 847,273 shares (10.17%) of Iron Ore Company which, together with the 394,078 shares owned by Labrador Mining, represent a combined holding of 14.90% in that company.
- Iron Ore Company 3% subordinated income debentures in the amount, at cost, of \$2.52 million and Iron Ore Company 7½% subordinated debentures in the amount, at cost, of \$2.97 million.

Exclusive of consolidated subsidiaries, Hollinger's investment in listed shares at the end of 1973, at cost, amounted to \$46.91 million and these shares had a market value of \$131.43 million. Iron Ore Company shares have no quoted market value and these shares are carried on the books at the underlying equity value of \$40.54 million.

### Labrador Mining

Net earnings of Labrador Mining and Exploration Company Limited reached record levels in 1973 and amounted to \$9.70 million or \$2.94 per share, compared to \$6.24 million or \$1.89 per share in the previous year. Income from royalties on iron ore in 1973 was \$12.20 million, up from the 1972 figure of \$7.42 million. Labrador Mining's share of earnings of Iron Ore Company in 1973 amounted to \$535,590, against \$244,521 in 1972. Interest and dividend income in 1973 at \$2.66 million was above the 1972 figure of \$2.0 million.



Investments of Labrador Mining at year-end, including Iron Ore Company shares at equity value and other investments quoted at cost, amounted to \$35.33 million, compared to \$33.88 million at the end of 1972. Working capital at the end of 1973 was \$24.70 million, compared to \$22.76 million a year earlier.

### Hollinger North Shore

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) received income from royalties on iron ore in 1973 of \$2.90 million, compared to \$1.71 million a year earlier. Net earnings of this subsidiary in 1973 were \$1.72 million, against \$863,444 in 1972.

### Dividends received

Dividends were received from Noranda Mines Limited in the total amount of \$1.40 per share during 1973, comprised of one quarterly payment of \$0.30 per share, two of \$0.35 per share and a fourth-quarter payment of \$0.40 per share. Noranda dividends at \$0.40 per quarter amount to an annual rate of \$1.60 per share.

Four quarterly dividends of \$0.45 per share, plus a fourth-quarter extra of \$0.10 per share, for a total of \$1.90 per share, were received from Labrador Mining during 1973.

### Dividends paid

Hollinger paid quarterly dividends during 1973 in the amount of \$0.40 per share, for a total of \$1.60 per share.

## Mining Operations

### Gold mining

The higher prices of gold which prevailed throughout 1973, together with some increase in tonnages milled, enabled the Ross Mine at Holtyre, Ontario, to return a profit in 1973, after all charges, of \$328,803. During the year a small copper circuit was added at the mill. This unit was started late in the year and it is anticipated that it will be self-liquidating and modestly profitable in the years ahead. Meanwhile, work went forward on the neighbouring Kelore property where the shaft has been dewatered and underground exploration initiated, but it is not yet known to what extent, if any, this property will contribute to the profitability of gold mining operations.

A total of 144,600 tons were milled at the Ross in 1973, yielding gold and silver production amounting in value to \$1,956,984, compared to \$1,441,985 a year earlier. Higher wages, power and material costs, together with an accelerated mine develop-

ment program, caused a substantial increase in operating costs.

Proven ore reserves at December 31, 1973, were estimated to be 336,000 tons having an estimated average grade of 0.193 ounces of gold per ton. This compares to 221,000 tons grading 0.213 ounces of gold per ton at the end of 1972.

Some royalty income was received from McIntyre Porcupine Mines Limited for ore which McIntyre mined from the Hollinger mine property during 1973. Following the purchase of the McIntyre Mine property by Pamour Porcupine Mines Limited in December, 1973, Hollinger entered into agreements with Pamour permitting Pamour to mine ore from some sections of the Hollinger mine property which border on the former McIntyre Mine property. Royalties will be paid on such ore mined.

### Iron ore

In 1973 Iron Ore Company mined from lands subleased from Labrador Mining and Hollinger North Shore a record total of 41.6 million long tons of crude and direct shipping ore, a sharp increase from the total of 21.7 million tons in 1972 when production was interrupted by a strike.

The Schefferville area mines ore for direct shipping and for concentrating and pelletizing at Sept-Iles. All Iron Ore Company ore from the Labrador City area is concentrated or pelletized there before shipment to Sept-Iles.

Shipments to market from Sept-Iles by origin and product in 1973 were as follows:

	<i>Millions of long tons</i>	
	<u>1973</u>	<u>1972</u>
HOLLINGER		
NORTH SHORE LANDS		
Direct shipping . . . . .	3.18	2.46
Pellets . . . . .	.27	—
LABRADOR MINING LANDS		
Direct shipping . . . . .	4.03	2.59
Concentrate . . . . .	3.05	.58
Pellets		
Labrador City plant . . . . .	9.72	7.99
Sept-Iles plant . . . . .	.11	—
Total shipments . . . . .	<u>20.36</u>	<u>13.62</u>

### Iron ore capacity and reserves

The physical aspects of the huge Iron Ore Company expansion program, initiated in 1970, have been virtually completed and some production is coming from these new facilities. When fully operational, these new facilities will add approximately 10 million long tons of new concentrate capacity and six million tons of pellet-making capacity. This will give Iron Ore Company total capacity of about 16 million tons of pellets and approximately 12 million tons of marketable concentrate, most of which has been sold on long-term contract. Together with direct





shipping ore, Iron Ore Company's annual capacity for marketable products will exceed 30 million tons annually. The mining program, railroad facilities, terminal and dock facilities have all been expanded to satisfy the expanded production.

Reserves of iron ore on lands subleased by Labrador Mining and Hollinger North Shore to Iron Ore Company are ample to satisfy the present rate of mining for several generations.

## Exploration

Hollinger, Labrador Mining and Hollinger North Shore continued exploration programs in several parts of Canada during 1973. Some of the work in Ontario and in the Ungava district of Quebec was done under expense-sharing agreements with Imperial Oil Limited. Hollinger's efforts were concentrated in the Timmins area. Drilling on one property has indicated the presence of nickel and copper of economic grade. Gold values of economic grade were encountered in drilling on another property. More work is required on both properties to determine the extent of the mineralization. Exploration by Labrador Mining and Hollinger North Shore was carried out mainly in British Columbia, Ontario and the Ungava district of Quebec. Results of the past year on two properties warrant further investigation.

## The Future

Hollinger and its subsidiaries will continue an extensive exploration program in 1974 in the hope of discovering economically viable ore bodies which can be brought into production.

Subject to continued satisfactory price levels of gold, it is anticipated that operations at the Ross Mine will expand modestly in 1974 with a corresponding increase in profitability.

The economic outlook of Iron Ore Company operations is normally responsive to the world-wide steel industry. This latter industry continues to exhibit satisfactory strength, but escalating costs at Iron Ore Company are imposing severe economic hardship on that company. These difficulties arise from a number of sources, including inflationary forces. Iron ore production requires massive amounts of fuel, and fuel costs have increased enormously. Technological problems, which will be solved in time, continue to impede the progress of new facilities towards full and efficient production. The capital cost of these facilities will be considerably above earlier estimates, a situation aggravated by lack of anticipated production from them. The price of iron ore products has not been fully adjusted, as yet, to balance rising operating costs. A substantial increase, particularly in the price of pellets, is required to achieve this balance.

Because of these circumstances, no reliable pre-

diction of the results of Iron Ore Company can be made for 1974, but it is anticipated there will be a loss for the year.

As Hollinger's share of Iron Ore Company earnings, management fees and earnings of its subsidiaries, which are primarily earnings from royalties from Iron Ore Company calculated on tons produced and sold, are uncertain, no meaningful prediction of Hollinger's 1974 earnings can be made.

## Directors

It is with deep regret that we record the death on December 16, 1973, of N. A. Timmins, Jr. Mr. Timmins was associated with Hollinger most of his adult life. He became a director of the company in 1936 and vice-president in 1961, posts he retained until his death. His long experience and helpful advice will be sadly missed.

At a directors' meeting on March 5, 1974, Mr. Lewis H. M. Ayre of St. John's, Newfoundland, was appointed to the Hollinger Board of Directors. Mr. Ayre is chairman and president of Ayre & Sons Ltd., chairman of Newfoundland Telephone Co. Ltd., a director of The Bank of Nova Scotia and of many other Canadian companies.

## Appreciation

It is a pleasure to extend the sincere appreciation of the Board of Directors to management and staff for their effective and cooperative work in 1973.

On behalf of the Board,

*Allen A. McMartin,*  
Chairman

*A. L. Fairley, Jr.,*  
President

March 12, 1974.

## Shareholders of Record

Shareholders of record on December 31, 1973 numbered 4,797 with the following geographic distribution:

<i>No. of shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of shares</i>
3,793	Canada	4,328,265
882	U.S.A.	199,737
46	United Kingdom	25,514
76	Other foreign	366,484
Shares outstanding		<u>4,920,000</u>



# HOLLINGER

## MINES LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

### Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

1973

1972

#### REVENUE:

Income from royalties on iron ore . . . . .	\$15,096,352	\$ 9,124,541
Gold and silver production . . . . .	1,956,984	1,441,985
Total revenue . . . . .	<u>17,053,336</u>	<u>10,566,526</u>

#### COSTS AND EXPENSES:

Operating costs . . . . .	1,447,259	1,357,869
Exploration expenses . . . . .	840,146	930,677
Administrative expenses . . . . .	1,204,606	1,118,843
Depreciation . . . . .	172,559	169,407
Total costs and expenses . . . . .	<u>3,664,570</u>	<u>3,576,796</u>

INCOME FROM OPERATIONS . . . . .	<u>13,388,766</u>	<u>6,989,730</u>
----------------------------------	-------------------	------------------

#### OTHER INCOME:

Iron Ore Company of Canada – share of earnings . . . . .	1,687,164	770,268
Dividends received . . . . .	4,224,812	3,450,096
Interest income . . . . .	2,480,584	1,742,188
Sundry income . . . . .	514,303	346,834
Gain on sale of securities and other assets . . . . .	53,715	50,219
Total other income . . . . .	<u>8,960,578</u>	<u>6,359,605</u>

INCOME BEFORE FOLLOWING ITEMS . . . . .	22,349,344	13,349,335
PROVISION FOR INCOME TAXES . . . . .	6,006,000	3,180,000
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS AND EXTRAORDINARY ITEM . . . . .	16,343,344	10,169,335
MINORITY INTERESTS . . . . .	4,542,543	2,823,524
INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEM . . . . .	11,800,801	7,345,811
ADJUSTMENT OF POWER COSTS (Note 4) . . . . .	376,024	—
NET INCOME FOR THE YEAR . . . . .	<u>\$12,176,825</u>	<u>\$ 7,345,811</u>
EARNINGS PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEM . . . . .	<u>\$2.40</u>	<u>\$1.49</u>
EARNINGS PER SHARE AFTER EXTRAORDINARY ITEM . . . . .	<u>\$2.47</u>	<u>\$1.49</u>

The notes on pages 8 and 9 are an integral part of the consolidated financial statements.





## Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

	1973	1972
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF THE YEAR . . . . .	\$80,411,703	\$81,154,901
NET INCOME FOR THE YEAR . . . . .	<u>12,176,825</u>	<u>7,345,811</u>
	92,588,528	88,500,712
DIVIDENDS PAID – \$1.60 per share (1972 – \$1.60) . . . . .	<u>7,872,000</u>	<u>7,872,000</u>
	84,716,528	80,628,712
DEDUCT:		
Prior years' income tax adjustments, less minority interests . . . . .	—	217,009
Excess of cost over book value of shares of subsidiary, acquired during the year . . . . .	<u>54,294</u>	<u>—</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF THE YEAR . . . . .	<u>\$84,662,234</u>	<u>\$80,411,703</u>

The notes on pages 8 and 9 are an integral part of the consolidated financial statements.

## Auditors' Report

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and consolidated subsidiaries as at December 31, 1973 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We did not examine the financial statements of the consolidated subsidiaries or of the company in which the investment is accounted for on an equity basis. In regard to these companies, we have relied on the reports of the auditors who have examined their financial statements.

In our opinion, based upon our examination and the reports of other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

February 1, 1974.

DELOITTE, HASKINS & SELLS  
Chartered Accountants



# HOLLINGER

**MINES LIMITED** (under The Business Corporations Act, Ontario)  
AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

## Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

**1973**

**1972**

### ASSETS

#### CURRENT ASSETS:

Cash	\$ 529,510	\$ 1,171,777
Short-term deposits	31,339,444	31,512,673
Accounts receivable	7,085,079	4,071,874
Income taxes recoverable	—	121,540
Materials and supplies – at the lower of cost or net realizable value	320,189	279,266
Prepaid expenses	10,312	12,798
Total current assets	<u>39,284,534</u>	<u>37,169,928</u>

#### INVESTMENTS:

Shares in other companies:		
With quoted market value – at cost		
(quoted market value, 1973 – \$131,427,936; 1972 – \$109,508,714)	46,906,704	47,325,487
Without quoted market value:		
Iron Ore Company of Canada – at underlying equity value	40,536,903	38,849,739
Shares in subsidiaries not consolidated – at cost,		
less amount written off (Note 1)	20,811	20,811
Debentures, Iron Ore Company of Canada – at cost	5,493,608	2,522,299
Other investments – at cost	533,276	635,117
Total investments	<u>93,491,302</u>	<u>89,353,453</u>

#### PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:

Building, plant and equipment – at cost	10,721,157	10,493,000
Less accumulated depreciation	10,104,935	9,947,534
	616,222	545,466
Mining properties, rights and concessions – at cost, less amounts written off	2,585,060	2,637,361
Net property, plant and equipment	<u>3,201,282</u>	<u>3,182,827</u>
	<u>\$135,977,118</u>	<u>\$129,706,208</u>

### Notes to the Consolidated Financial Statements, December 31, 1973

- Principles of Consolidation:** The consolidated financial statements include the accounts of Hollinger Mines Limited and the following subsidiaries:  
Labrador Mining and Exploration Company Limited  
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
The accounts of other subsidiaries are not consolidated herein because they are inactive and, in the aggregate, are not significant.
- Foreign Exchange:** Foreign currencies have been translated to Canadian dollars as follows: revenue, expenditure and non-current assets at rates in effect at dates of transactions; current assets and current liabilities at rates in effect at the end of the year.





1973

1972

**LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY****CURRENT LIABILITIES:**

Accounts payable and accrued charges . . . . .	<b>\$ 396,324</b>	<b>\$ 366,327</b>
Income taxes payable . . . . .	<b>526,914</b>	<b>149,848</b>
Total current liabilities . . . . .	<b>923,238</b>	<b>516,175</b>

**MINORITY INTERESTS:**

Interests of minority shareholders in consolidated subsidiaries . . . . .	<b>25,791,646</b>	<b>24,178,330</b>
---	-------------------	-------------------

**SHAREHOLDERS' EQUITY:**

## Capital stock:

Authorized – 5,000,000 shares of a par value of \$5 each		
Issued and fully paid – 4,920,000 shares . . . . .	<b>24,600,000</b>	<b>24,600,000</b>
Retained earnings . . . . .	<b>84,662,234</b>	<b>80,411,703</b>
Total shareholders' equity . . . . .	<b>109,262,234</b>	<b>105,011,703</b>

*Approved by the Board:*Allen A. McMartin, *Director*A. L. Fairley, Jr., *Director***\$135,977,118****\$129,706,208**

3. *Remuneration of Directors and Senior Officers:* The remuneration of directors and senior officers, as defined in The Business Corporations Act, Ontario, for the year ended December 31, 1973 amounted to \$315,247 (1972 – \$305,394).

4. *Adjustment of Power Costs:* During the year, the Hydro-Electric Power Commission of Ontario refunded certain accelerated debt retirement charges paid to the Commission by mining companies operating in the former Northern Ontario Properties System in the years 1935 to 1949. The company's share of the refund plus interest amounted to \$376,024.



# HOLLINGER

MINES LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

1973

1972

### FUNDS PROVIDED:

#### From operations:

Income before minority interests and extraordinary item . . . . .	\$16,343,344	\$10,169,335
Depreciation . . . . .	172,559	169,407
	<u>16,515,903</u>	<u>10,338,742</u>
Less:		
Prior years' tax adjustments before minority interest . . . . .	—	359,569
Share of earnings from Iron Ore Company of Canada . . . . .	1,687,164	770,268
Funds provided from operations . . . . .	<u>14,828,739</u>	<u>9,208,905</u>
Adjustment of power costs . . . . .	376,024	—
Disposal of property, plant and equipment . . . . .	—	7,726
Sale of investments . . . . .	520,624	221,154
Total funds provided . . . . .	<u>15,725,387</u>	<u>9,437,785</u>

### FUNDS APPLIED:

#### Dividends paid:

By parent company . . . . .	7,872,000	7,872,000
By subsidiaries to minority shareholders . . . . .	2,878,928	2,796,365
	<u>10,750,928</u>	<u>10,668,365</u>
Purchase of investments . . . . .	2,971,309	—
Increase in property, plant and equipment . . . . .	191,014	—
Purchase of additional shares in consolidated subsidiary . . . . .	104,593	—
Total funds applied . . . . .	<u>14,017,844</u>	<u>10,668,365</u>

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL . . . . .	1,707,543	(1,230,580)
--	-----------	-------------

WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR . . . . .	36,653,753	37,884,333
--	------------	------------

WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR . . . . .	<u>\$38,361,296</u>	<u>\$36,653,753</u>
--	---------------------	---------------------

### WORKING CAPITAL CHANGES – INCREASE (DECREASE):

Cash and short-term deposits . . . . .	\$ (815,496)	\$ (2,057,779)
Accounts receivable . . . . .	3,013,205	276,763
Materials and supplies . . . . .	40,923	(5,236)
Prepaid expenses . . . . .	(2,486)	(11,691)
Accounts payable . . . . .	(29,997)	53,331
Income taxes . . . . .	(498,606)	514,032
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL . . . . .	<u>\$ 1,707,543</u>	<u>\$ (1,230,580)</u>

The notes on pages 8 and 9 are an integral part of the consolidated financial statements.



**LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED**  
*(incorporated under the laws of Newfoundland)*

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,991,776 of these shares.

## Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

	1973	1972
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE . . . . .	<u>\$12,199,436</u>	<u>\$ 7,417,883</u>
EXPENDITURE		
Exploration expenses . . . . .	293,405	342,520
Administrative expenses . . . . .	584,343	495,288
Provision for depreciation . . . . .	<u>29,435</u>	<u>29,820</u>
	<u>907,183</u>	<u>867,628</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS . . . . .	<u>11,292,253</u>	<u>6,550,255</u>
OTHER INCOME		
Iron Ore Company of Canada		
Share of earnings . . . . .	535,590	244,521
Interest on debentures . . . . .	35,035	24,337
Dividends received . . . . .	1,141,434	978,372
Other interest . . . . .	1,485,611	995,647
Ore car rental and sundry income . . . . .	<u>172,699</u>	<u>205,247</u>
	<u>3,370,369</u>	<u>2,448,124</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES . . . . .	14,662,622	8,998,379
PROVISION FOR INCOME TAXES . . . . .	<u>4,960,000</u>	<u>2,760,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR . . . . .	9,702,622	6,238,379
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR . . . . .	<u>53,819,182</u>	<u>53,980,372</u>
	63,521,804	60,218,751
PRIOR YEARS' TAX ADJUSTMENTS . . . . .	<u>—</u>	<u>459,569</u>
	63,521,804	59,759,182
DIVIDENDS FOR THE YEAR . . . . .	<u>6,270,000</u>	<u>5,940,000</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR . . . . .	<u>\$57,251,804</u>	<u>\$53,819,182</u>
EARNINGS PER SHARE . . . . .	<u>\$2.94</u>	<u>\$1.89</u>

**Note:** Remuneration of directors and senior officers was \$161,353 in 1973 and \$146,840 in 1972.



**HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED** (No Personal Liability)  
*(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)*

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

**Statement of Earnings and Retained Earnings**

for the year ended December 31, 1973 (with 1972 figures for comparison)

	1973	1972
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE	<u>\$2,896,916</u>	<u>\$1,706,658</u>
EXPENDITURE		
Exploration expenses	281,236	323,018
Administrative expenses	253,984	308,374
Provision for depreciation	<u>35,529</u>	<u>45,564</u>
	<u>570,749</u>	<u>676,956</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>2,326,167</u>	<u>1,029,702</u>
OTHER INCOME		
Interest on debentures	8,598	8,635
Other interest	68,531	58,201
Ore car rental and sundry income	<u>363,337</u>	<u>186,906</u>
	<u>440,466</u>	<u>253,742</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	2,766,633	1,283,444
PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>1,046,000</u>	<u>420,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	1,720,633	863,444
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	29,429	157,853
PRIOR YEARS' TAX ADJUSTMENTS	<u>—</u>	<u>100,000</u>
	1,750,062	1,121,297
DIVIDENDS FOR THE YEAR	<u>970,550</u>	<u>1,091,868</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$ 779,512</u>	<u>\$ 29,429</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$0.71</u>	<u>\$0.36</u>

**Notes to financial statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, as at December 31, 1973**

1. *Mining Properties:* By an agreement dated January 1, 1970 the company acquired from an affiliated company certain mining properties and exploration expenses in consideration for the assumption of its indebtedness to shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is only repayable

out of profits, if any, derived by the company from these mining properties.

2. *Remuneration:* Remuneration of directors and senior officers was \$116,111 in 1973 and \$108,483 in 1972.





*Aerial view of one of the iron ore mines at Labrador City.*

*Vue aérienne d'une mine de fer, Labrador City.*

*Loading iron ore onto 120-ton truck at Schefferville mine.*

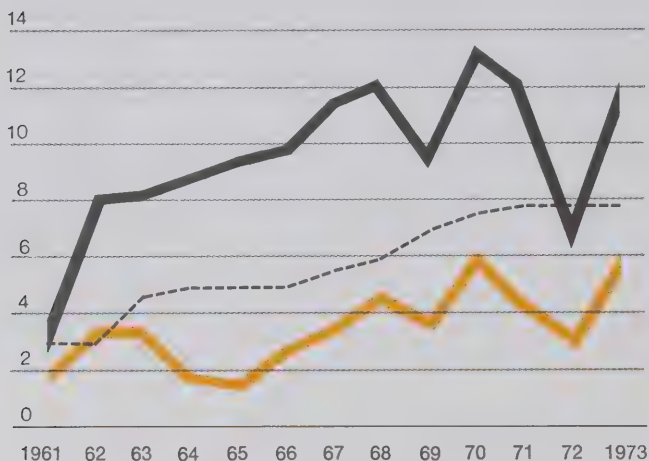
*Chargement de minerai de fer dans un camion de 120 tonnes, à Schefferville.*



# **HOLLINGER NET EARNINGS — TAXES — DIVIDENDS** **BÉNÉFICES NETS — IMPÔTS — DIVIDENDES**

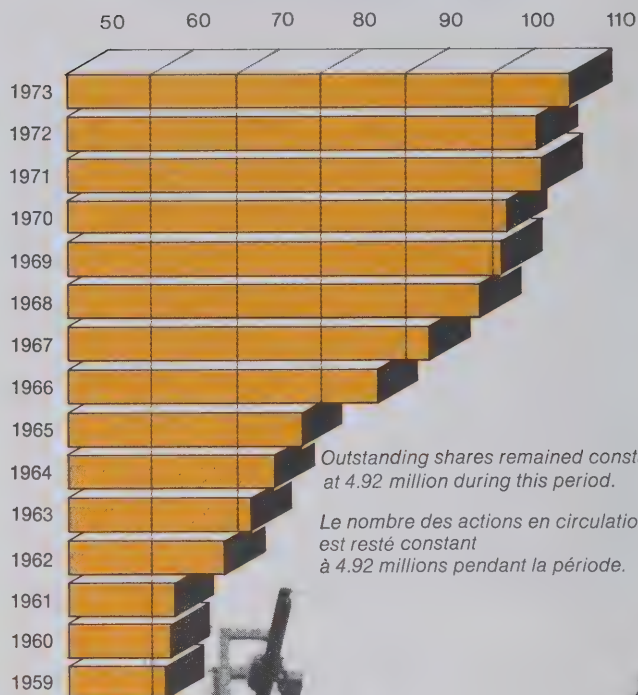
Net earnings  
 Bénéfices nets
  Taxes  
 Impôts
  Dividends  
 Dividendes

in millions of dollars / en millions de dollars



# **HOLLINGER SHAREHOLDERS' EQUITY** **AVOIR DES ACTIONNAIRES**

in millions of dollars / en millions de dollars



Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.





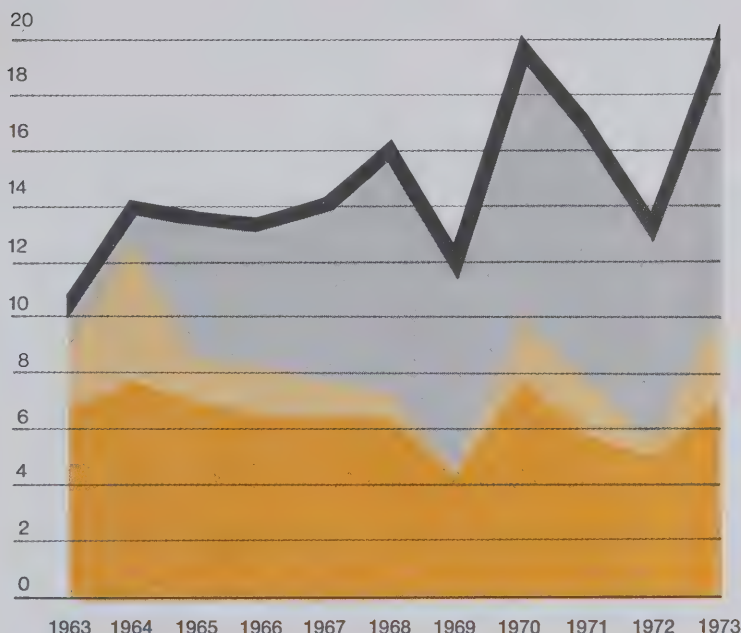
# IRON ORE SHIPMENTS BY ROUTE FROM SEPT-ÎLES

## EXPÉDITIONS DE MINÉRAI DE FER CLASSÉES PAR ITINÉRAIRE À PARTIR DE SEPT-ÎLES

in millions of tons / en millions de tonnes						
	Orient	Europe	Eastern Seaboard U.S.A. Côte est des États-Unis	Seaway U.S.A. Voie maritime États-Unis	Seaway Canada Voie maritime Canada	Totals Total
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.66
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.46
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39
1966	—	3.16	5.39	4.43	.22	13.20
1965	—	3.43	4.74	5.34	.34	13.85
1964	—	3.18	4.54	6.19	.25	14.16
1963	—	2.90	3.23	4.42	.25	10.80
1962	—	2.22	3.80	4.28	.23	10.54
1961	—	2.32	2.21	2.46	.49	7.49

# IRON ORE COMPANY SHIPMENTS TONNAGE EXPÉDIÉ, IRON ORE COMPANY

in millions of long tons / en millions de tonnes fortes



Direct shipping ore  
Minérai non traité

Concentrate  
Concentré

Pellets  
Boulettes

Totals  
Total



## Rapport du conseil d'administration

### Messieurs les actionnaires,

Nous avons l'honneur de vous présenter le 63<sup>e</sup> rapport de Hollinger Mines Limited, pour l'exercice clos le 31 décembre 1973. Vous y trouverez les états financiers consolidés de votre compagnie et de ses principales filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited, et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle), ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces filiales.

En 1973, les bénéfices de Hollinger Mines Limited se sont améliorés sensiblement par rapport à 1972, alors qu'ils avaient fortement fléchi par suite de la grève qui avait paralysé cette année-là, pendant tout l'été, la production de minerai de fer de Schefferville et de Labrador City. Une grande partie des revenus de la Hollinger provient cependant de redevances reçues d'Iron Ore Company of Canada, qui connaît à l'heure actuelle de graves problèmes d'exploitation. La mise en service et l'intégration des nouvelles installations d'Iron Ore Company ont entraîné beaucoup plus de difficultés techniques que prévu. Ces installations, qui accroîtront la production de la compagnie de 10 millions de tonnes de concentré et de 6 millions de tonnes de boulettes, n'ont pas encore atteint leur pleine capacité de production en 1973, contrairement à nos prévisions, et pourraient bien ne pas réaliser cet objectif en 1974, malgré des progrès constants. Les pressions inflationnistes, et plus particulièrement les hausses énormes du prix du combustible, ont entraîné une forte augmentation des coûts d'exploitation et provoqué une escalade des coûts d'investissements du programme d'expansion. Iron Ore Company a donc dû faire appel à ses actionnaires pour réunir des fonds additionnels par l'émission au prorata de nouvelles débentures. Par ailleurs, le prix du minerai de fer n'a pas suivi la courbe ascendante des coûts d'exploitation. Iron Ore Company a obtenu des hausses de prix auprès de certains de ses clients d'outre-mer, mais il lui faudra augmenter sensiblement ses prix à ses clients nord-américains, si elle veut retrouver un sain équilibre entre ses revenus et ses dépenses.

### Situation financière

#### Hollinger Mines Limited

Les revenus nets consolidés de Hollinger Mines Limited, en 1973, ont été de \$11.8 millions avant poste exceptionnel, soit \$2.40 par action, ce qui constitue une hausse importante par rapport aux bénéfices de \$7.35 millions (\$1.49 par action) de 1972. Les bénéfices nets consolidés de 1973, y compris le poste exceptionnel, se dégagent à \$12.18 millions, soit \$2.47 par action. Les redevances sur minerai de fer s'établissent à \$15.10 millions, contre \$9.12 millions en 1972. La quote-part des bénéfices d'Iron Ore Company revenant à Hollinger est de \$1.69 million contre \$770 268 en 1972. Les dividendes provenant des placements se dégagent à \$4.22 millions, contre \$3.45 millions en 1972, et les intérêts perçus ont été supérieurs à ceux de 1972, soit \$2.48 millions contre \$1.74 million. Votre compagnie n'a-

vait aucune dette à la clôture, et son ratio actif à court terme/passif à court terme reste élevé. L'avoir des actionnaires s'établit à \$109.26 millions, contre \$105.01 millions à la fin de 1972.

### Placements

Au cours de l'exercice, pour pouvoir financer par des capitaux additionnels son programme d'extension, Iron Ore Company a invité ses actionnaires à participer, au prorata, à une émission de débentures subordonnées à 7.5 p. cent, et Hollinger s'est portée acquéreur de sa quote-part de ces débentures. À part cette acquisition, les placements de Hollinger n'ont guère changé en 1973; à la fin de l'exercice, ils se décomposent essentiellement comme suit:

- une participation de 60.36 p. cent dans Labrador Mining et de 60 p. cent dans Hollinger North Shore. Ces deux entreprises sont titulaires de baux sur des terrains ferrifères, respectivement au Labrador et au Québec, qu'elles sous-louent en partie à Iron Ore Company, qui les exploite;
- 1 801 520 actions de Noranda Mines Limited qui, avec les 815 310 actions appartenant à Labrador Mining, constituent une participation légèrement inférieure à 11 p. cent dans Noranda Mines Limited;
- 847 273 actions (10.17 p. cent) d'Iron Ore Company qui, avec les 394 078 actions appartenant à Labrador Mining, constituent une participation de 14.9 p. cent dans cette compagnie;
- des débentures subordonnées à intérêt conditionnel de 3 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$2.52 millions au coût d'acquisition, et des débentures subordonnées à 7.5 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$2.97 millions au coût d'acquisition.

À la fin de 1973, les placements de Hollinger, à l'exclusion de sa participation dans ses filiales consolidées, se dégagent à \$46.91 millions au coût d'acquisition, soit une valeur marchande s'établissant à \$131.43 millions. Les actions d'Iron Ore Company ne sont pas cotées à la Bourse et Hollinger les comptabilise à \$40.54 millions.

#### Labrador Mining

Labrador Mining and Exploration Company Limited a réalisé en 1973 des bénéfices nets sans précédent de \$9.70 millions, soit \$2.94 par action, contre \$6.24 millions (\$1.89 par action) en 1972. Ses redevances sur minerai de fer sont passées de \$7.42 millions en 1972 à \$12.20 millions en 1973. La quote-part des bénéfices d'Iron Ore Company qui lui revient est de \$535 590 contre \$244 521 en 1972. Les revenus qu'elle a tirés sous forme d'intérêts et de dividendes sont passés de \$2.0 millions en 1972 à \$2.66 millions.

À la fin de l'exercice, les placements de Labrador Mining, y compris ses actions d'Iron Ore Company





à leur valeur de participation et ses autres placements à leur coût d'acquisition, s'établissent à \$35.33 millions, contre \$33.88 millions à la fin de 1972. Le fonds de roulement se dégage à \$24.70 millions, contre \$22.76 millions pour 1972.

### Hollinger North Shore

Au cours de l'exercice 1973, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle) a tiré sous forme de redevances sur minerai de fer \$2.90 millions, contre \$1.71 million en 1972. Les bénéfices nets de cette filiale ont été de \$1.72 million, contre \$863 444 en 1972.

### Dividendes encaissés

Votre compagnie a encaissé, de la Noranda Mines Limited, un premier dividende trimestriel de \$0.30 par action, deux de \$0.35 par action, et un dernier de \$0.40 par action, soit \$1.40 en tout par action en 1973. Les dividendes de Noranda, à \$0.40 par trimestre, ont maintenant un taux annuel de \$1.60 par action.

Quatre dividendes trimestriels de \$0.45 par action, et un surdividende de \$0.10 par action au dernier trimestre ont été perçus de Labrador Mining en 1973, pour un total de \$1.90 par action.

### Dividendes versés

Votre compagnie a payé des dividendes trimestriels de \$0.40 par action au cours de 1973, soit \$1.60 par action.

## Exploitation minière

### Mines d'or

Les prix plus élevés de l'or qui ont prévalu en 1973 et l'accroissement du tonnage extrait ont permis à la mine Ross de Holtyre, en Ontario, d'enregistrer des bénéfices de \$328 803, après déduction de tous les frais. L'addition à la mine de modestes installations pour le cuivre a été faite vers la fin de l'année: cette unité devrait s'autofinancer et donner de modestes bénéfices au cours des prochaines années. Entre temps, les travaux se poursuivent sur les terrains voisins de Kelore, avec l'assèchement du puits et le début de l'exploration souterraine. L'on ignore pour l'instant quel apport cette activité aura sur la rentabilité de nos exploitations aurifères.

La mine Ross a traité 144 600 tonnes en 1973, la valeurs de la production d'or et d'argent s'établissant à \$1 956 984, contre \$1 441 985 en 1972. Les hausses de salaires, du coût de l'énergie et des matières, outre le programme d'expansion accélérée de la mine, ont augmenté substantiellement les frais d'exploitation.

Les réserves prouvées au 31 décembre 1973 sont évaluées à 336 000 tonnes d'une teneur moyenne estimative de 0.193 once d'or par tonne, contre 221 000 tonnes d'une teneur moyenne estimative de 0.213 once par tonne en 1972.

La McIntyre Porcupine Mines Limited a versé des redevances pour le minerai extrait de la mine Hollinger au cours de 1973. Après la vente du gisement de la McIntyre Mine à la Pamour Porcupine Mines Limited, en décembre 1973, Hollinger a conclu une entente avec cette dernière afin de permettre à Pamour, contre redevances, d'extraire du minerai d'une partie de la mine Hollinger, qui jouxte l'ancien terrain de la McIntyre.

### Minerai de fer

Iron Ore Company a extrait en 1973 41.6 millions de tonnes fortes de minerai, soit une production sans précédent. Ce minerai provient des terrains que Labrador Mining et Hollinger North Shore lui sous-louent. En 1972, la production n'avait atteint que 21.7 millions de tonnes, par suite d'une grève.

La région de Schefferville produit du minerai pour expédition directe et pour traitement aux usines de concentration et de boulettage de Sept-Iles. Tout le minerai d'Iron Ore Company provenant de la région de Labrador City est traité sur place et arrive sous forme de concentré et de boulettes à Sept-Iles. Les quantités de minerai expédiées de Sept-Iles en 1973 se décomposent comme suit:

Provenance	Millions de tonnes fortes	
	1973	1972
<b>Hollinger North Shore</b>		
Minerai non traité . . . . .	3.18	2.46
Boulettes . . . . .	.27	—
<b>Labrador Mining</b>		
Minerai non traité . . . . .	4.03	2.59
Concentré . . . . .	3.05	.58
Boulettes		
Labrador City . . . . .	9.72	7.99
Sept-Iles . . . . .	.11	—
Total des expéditions . . . . .	<u>20.36</u>	<u>13.62</u>

### Minerai de fer: réserves et capacité

Les principaux aménagements du vaste projet d'expansion d'Iron Ore Company, amorcés en 1970, sont maintenant presque achevés, et les nouvelles installations ont commencé à produire. Quand elles fonctionneront à plein régime, elles produiront 10 millions de plus de tonnes fortes de concentré et 6 millions de plus de boulettes. Iron Ore Company aura donc une capacité totale de production de quelque 16 millions de tonnes de boulettes et d'environ 12 millions de tonnes de concentré dont la majeure partie est déjà vendue en vertu de contrats à long terme. En y ajoutant le minerai non traité, Iron Ore Company aura donc une capacité annuelle de production excédant 30 millions de tonnes. Le programme d'exploitation et les installations ferroviaires et portuaires ont été révisés en fonction de l'accroissement de la production.

Les réserves de minerai de fer des terrains que sous-louent Labrador Mining et Hollinger North Shore à Iron Ore Company sont suffisantes, au rythme d'exploitation actuel, pour plusieurs générations.

## Exploration

Hollinger, Labrador Mining et Hollinger North Shore ont toutes trois poursuivi des programmes d'exploration dans diverses régions du Canada en 1973. Certains travaux ont été effectués en Ontario et dans la région de l'Ungava, au Québec, dans le cadre d'une entente de partage des frais conclue avec Imperial Oil Limited. Hollinger a concentré ses efforts dans la région de Timmins. Les forages d'un terrain ont révélé la présence de nickel et de cuivre à teneur commerciale. Des gisements aurifères de teneur commerciale ont par ailleurs été découverts lors du forage d'un autre terrain. Des travaux supplémentaires seront nécessaires pour déterminer l'importance des gisements. Les travaux de Labrador Mining et de Hollinger North Shore ont surtout porté sur la Colombie-Britannique, l'Ontario et le bassin québécois de l'Ungava. Les résultats obtenus au cours de l'année sur deux terrains justifient d'autres travaux.

## Perspectives

Hollinger et ses filiales poursuivront un vaste programme d'exploration en 1974, dans l'espoir de découvrir et d'exploiter de nouveaux gisements.

Nous prévoyons une modeste expansion de la mine Ross en 1974, avec une hausse proportionnelle des bénéfices si le cours actuel de l'or se maintient.

Les perspectives économiques d'Iron Ore Company dépendent habituellement de l'industrie sidérurgique mondiale. Et bien que cette dernière fasse preuve d'une vigueur raisonnable, Iron Ore Company connaît de sérieuses difficultés économiques, en raison de la hausse rapide des prix. Ces difficultés proviennent d'un grand nombre de facteurs dont les pressions inflationnistes. La production du minerai de fer demande d'énormes quantités de combustible, et le prix du combustible a augmenté considérablement. Par ailleurs, les difficultés techniques finiront par se résoudre, mais elles empêchent toujours les nouvelles installations d'atteindre leur pleine capacité de production. Le financement de ces installations dépassera largement nos prévisions antérieures, d'autant plus que la production est moindre que prévu. En outre, le prix du minerai de fer n'a pas été complètement relevé en fonction des frais d'exploitation. A cette fin, il faudra augmenter substantiellement le prix des boulettes, entre autres.

En raison de ces circonstances, nous ne pouvons faire de prévisions quant aux bénéfices d'Iron Ore Company pour 1974, mais nous prévoyons quelques pertes de revenus pour l'année en cours.

Et comme la quote-part des bénéfices d'Iron Ore Company revenant à Hollinger, ainsi que les honoraires de gestion et les bénéfices de ses filiales, qui proviennent principalement de redevances d'Iron Ore Company sur les tonnages produits et vendus, sont incertains, aucune prévision valable ne peut être faite sur les bénéfices de Hollinger pour 1974.

## Conseil d'administration

Nous avons appris avec regret le décès, le 16 décembre 1973, de M. N. A. Timmins, Jr., qui a été

associé à Hollinger pendant de nombreuses années. Membre du conseil d'administration en 1936, il devenait vice-président en 1961, postes qu'il a occupés jusqu'à son décès. Son absence sera vivement ressentie, car c'était un homme d'expérience et de bon conseil.

A la réunion du conseil d'administration du 5 mars 1974, M. Lewis H. M. Ayre, de Saint-Jean de Terre-Neuve, a été nommé administrateur de la Hollinger. M. Ayre est président du conseil et président de Ayre & Sons Ltd., président du conseil de la Newfoundland Telephone Co. Ltd., administrateur de la Banque de Nouvelle-Ecosse et administrateur de nombreuses autres sociétés canadiennes.

## Remerciements

C'est avec plaisir que nous nous faisons l'interprète du conseil d'administration pour remercier la direction et le personnel du travail efficace et de l'esprit de collaboration dont ils ont fait preuve durant l'année.

Au nom du conseil d'administration

*Le président du conseil*  
Allen A. McMartin

*Le président*  
A. L. Fairley, Jr.

Le 12 mars 1974

### RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1973, le nombre des actionnaires était de 4 797 répartis comme suit:

<i>Nombre d'actionnaires</i>	<i>Domicile légal</i>	<i>Nombre d'actions</i>
3 793	Canada	4 328 265
882	Etats-Unis	199 737
46	Royaume-Uni	25 514
76	Autres	366 484
Actions en circulation		4 920 000





## État consolidé des revenus

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

**1973**

**1972**

### REVENUS:

Redevances sur minerai de fer	<b>\$15,096,352</b>	\$ 9,124,541
Production d'or et d'argent	<b>1,956,984</b>	1,441,985
Total, revenus	<b>17,053,336</b>	10,566,526

### COÛTS ET DÉPENSES:

Coûts d'exploitation	<b>1,447,259</b>	1,357,869
Dépenses d'exploration	<b>840,146</b>	930,677
Dépenses d'administration	<b>1,204,606</b>	1,118,843
Amortissement	<b>172,559</b>	169,407
Total, coûts et dépenses	<b>3,664,570</b>	3,576,796

REVENUS D'EXPLOITATION	<b>13,388,766</b>	6,989,730
------------------------	-------------------	-----------

### AUTRES REVENUS:

Iron Ore Company of Canada, quote-part des bénéfices	<b>1,687,164</b>	770,268
Dividendes perçus	<b>4,224,812</b>	3,450,096
Intérêts perçus	<b>2,480,584</b>	1,742,188
Revenus divers	<b>514,303</b>	346,834
Gain sur vente de titres et autres biens	<b>53,715</b>	50,219
Total, autres revenus	<b>8,960,578</b>	6,359,605

REVENUS AVANT POSTES SUIVANTS	<b>22,349,344</b>	13,349,335
-------------------------------	-------------------	------------

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	<b>6,006,000</b>	3,180,000
-------------------------------------	------------------	-----------

BÉNÉFICES AVANT PARTICIPATIONS MINORITAIRES ET POSTE EXCEPTIONNEL	<b>16,343,344</b>	10,169,335
--	-------------------	------------

PARTICIPATIONS MINORITAIRES	<b>4,542,543</b>	2,823,524
-----------------------------	------------------	-----------

BÉNÉFICES AVANT POSTE EXCEPTIONNEL	<b>11,800,801</b>	7,345,811
------------------------------------	-------------------	-----------

REDRESSEMENT POUR COÛT DE L'ÉLECTRICITÉ (Note 4)	<b>376,024</b>	—
--	----------------	---

BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE	<b>\$12,176,825</b>	\$ 7,345,811
------------------------------	---------------------	--------------

BÉNÉFICE PAR ACTION AVANT POSTE EXCEPTIONNEL	<b>\$2.40</b>	\$1.49
--	---------------	--------

BÉNÉFICE PAR ACTION APRÈS POSTE EXCEPTIONNEL	<b>\$2.47</b>	\$1.49
--	---------------	--------

Les notes des pages 22 et 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

1973

1972

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, À L'OUVERTURE . . . . .	<b>\$80,411,703</b>	<b>\$81,154,901</b>
BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE . . . . .	<b>12,176,825</b>	<b>7,345,811</b>
	<b>92,588,528</b>	<b>88,500,712</b>
DIVIDENDES VERSÉS – \$1.60 par action (1972 – \$1.60) . . . . .	<b>7,872,000</b>	<b>7,872,000</b>
	<b>84,716,528</b>	<b>80,628,712</b>
DÉDUIRE:		
Régularisation des impôts sur le revenu des exercices précédents, moins participations minoritaires . . . . .	—	217,009
Excédent du coût sur la valeur comptable des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice . . . . .	<b>54,294</b>	—
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, À LA CLÔTURE . . . . .	<b>\$84,662,234</b>	<b>\$80,411,703</b>

Les notes des pages 22 et 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Rapport des vérificateurs-comptables

Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1973, l'état consolidé des revenus, l'état consolidé des bénéfices non répartis et celui de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous n'avons pas examiné les états financiers des filiales consolidées ni ceux de la compagnie dans laquelle la participation est comptabilisée selon la méthode de prise en équivalence des participations. Pour ces compagnies, nous nous sommes basés sur les rapports des vérificateurs qui ont examiné leurs états financiers.

À notre avis, qui repose sur notre examen et sur les rapports établis par les autres vérificateurs susmentionnés, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973, ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOITTE, HASKINS & SELLS  
comptables agréés

Le 1er février 1974





### État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

**1973**

**1972**

#### PROVENANCE DES FONDS:

##### Exploitation:

Bénéfices avant participations minoritaires et poste exceptionnel . . . . .	<b>\$16,343,344</b>	<b>\$10,169,335</b>
Amortissement . . . . .	<b>172,559</b>	<b>169,407</b>
	<b>16,515,903</b>	<b>10,338,742</b>

##### Déduire:

Régularisation des impôts pour exercices antérieurs, avant participations minoritaires . . . . .	<b>—</b>	<b>359,569</b>
Quote-part des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada . . . . .	<b>1,687,164</b>	<b>770,268</b>
Fonds provenant de l'exploitation . . . . .	<b>14,828,739</b>	<b>9,208,905</b>
Redressement pour coût de l'électricité . . . . .	<b>376,024</b>	<b>—</b>
Cession de biens fonciers, d'usines et d'équipements . . . . .	<b>—</b>	<b>7,726</b>
Vente de titres . . . . .	<b>520,624</b>	<b>221,154</b>
Total, provenance des fonds . . . . .	<b>15,725,387</b>	<b>9,437,785</b>

#### AFFECTATION DES FONDS:

##### Dividendes versés:

Par la compagnie-mère . . . . .	<b>7,872,000</b>	<b>7,872,000</b>
Par des filiales à leurs actionnaires minoritaires . . . . .	<b>2,878,928</b>	<b>2,796,365</b>
	<b>10,750,928</b>	<b>10,668,365</b>
Achat de titres . . . . .	<b>2,971,309</b>	<b>—</b>
Augmentation, biens fonciers, usines et équipements . . . . .	<b>191,014</b>	<b>—</b>
Achat d'actions additionnelles d'une filiale consolidée . . . . .	<b>104,593</b>	<b>—</b>
Total, affectation des fonds . . . . .	<b>14,017,844</b>	<b>10,668,365</b>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .	<b>1,707,543</b>	<b>(1,230,580)</b>
FONDS DE ROULEMENT À L'OUVERTURE . . . . .	<b>36,653,753</b>	<b>37,884,333</b>
FONDS DE ROULEMENT À LA CLÔTURE . . . . .	<b>\$38,361,296</b>	<b>\$36,653,753</b>

#### ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT – AUGMENTATION (DIMINUTION):

Encaisse et dépôts à court terme . . . . .	<b>\$ (815,496)</b>	<b>\$ (2,057,779)</b>
Comptes à recevoir . . . . .	<b>3,013,205</b>	<b>276,763</b>
Matières et fournitures . . . . .	<b>40,923</b>	<b>(5,236)</b>
Frais payés d'avance . . . . .	<b>(2,486)</b>	<b>(11,691)</b>
Comptes à payer . . . . .	<b>(29,997)</b>	<b>53,331</b>
Impôts sur le revenu . . . . .	<b>(498,606)</b>	<b>514,032</b>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .	<b>\$ 1,707,543</b>	<b>\$ (1,230,580)</b>

Les notes des pages 22 et 23 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# HOLLINGER

MINES LIMITED (en vertu du Business Corporations Act, Ontario)  
ET SES FILIALES CONSOLIDÉES

## Bilan consolidé

au 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

1973

1972

### ACTIF

#### ACTIF À COURT TERME:

Encaisse . . . . .	\$ 529,510	\$ 1,171,777
Dépôts à court terme . . . . .	31,339,444	31,512,673
Comptes à recevoir . . . . .	7,085,079	4,071,874
Impôts sur le revenu récupérables . . . . .	—	121,540
Matières et fournitures – au moindre du coût d'acquisition ou de la valeur nette réalisable . . . . .	320,189	279,266
Frais payés d'avance . . . . .	10,312	12,798
Total de l'actif à court terme . . . . .	39,284,534	37,169,928

#### PLACEMENTS:

##### Actions d'autres compagnies:

Négociables en bourse – au coût d'acquisition (cote 1973 – \$131,427,936; 1972 – \$109,508,714) . . . . .	46,906,704	47,325,487
Non cotées en bourse – Iron Ore Company of Canada, à la valeur de participation sous-jacente . . . . .	40,536,903	38,849,739
Actions des filiales non consolidées – au coût d'acquisition, moins les amortissements (note 1) . . . . .	20,811	20,811
Débetures, Iron Ore Company of Canada – au coût d'acquisition . . . . .	5,493,608	2,522,299
Autres placements – au coût d'acquisition . . . . .	533,276	635,117
Total des placements . . . . .	93,491,302	89,353,453

#### BIENS FONCIERS, USINES ET ÉQUIPEMENTS:

Immeubles, usines et équipement – au coût d'acquisition . . . . .	10,721,157	10,493,000
Déduire: amortissement accumulé . . . . .	10,104,935	9,947,534
	616,222	545,466
Propriétés minières, droits et concessions – au coût d'acquisition, moins les amortissements . . . . .	2,585,060	2,637,361
Biens fonciers, usines et équipements, nets . . . . .	3,201,282	3,182,827
	\$135,977,118	\$129,706,208

### Notes des états financiers consolidés, au 31 décembre 1973

- Principes de consolidation:** Les états financiers consolidés incluent les comptes de Hollinger Mines Limited et des filiales suivantes:  
Labrador Mining and Exploration Company Limited  
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
Les comptes des autres filiales n'ont pas été consolidés parce que ces filiales sont inactives et que leur effet d'ensemble est négligeable.
- Change:** Les monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens de la façon suivante: pour les revenus, les dépenses et les biens autres qu'à court terme, aux taux en vigueur aux dates des opérations; pour l'actif et le passif à court terme, aux taux en vigueur à la clôture de l'exercice.





1973

1972

**PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES****PASSIF À COURT TERME:**

Comptes à payer et frais courus . . . . .	\$ 396,324	\$ 366,327
Impôts sur le revenu, à payer . . . . .	526,914	149,848
Total du passif à court terme . . . . .	923,238	516,175

**PARTICIPATIONS MINORITAIRES:**

Actionnaires minoritaires: participations dans les filiales consolidées . . . . .	25,791,646	24,178,330
---	------------	------------

**AVOIR DES ACTIONNAIRES:**

## Capital-actions:

Autorisées – 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Émises et libérées – 4,920,000 actions . . . . .	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis . . . . .	84,662,234	80,411,703
Total, avoir des actionnaires . . . . .	109,262,234	105,011,703

*Approuvé par le conseil d'administration:*Allen A. McMartin, *administrateur*A. L. Fairley, Jr., *administrateur*\$135,977,118\$129,706,208

3. *Rémunération des administrateurs et de la haute direction:* Pour l'exercice clos le 31 décembre 1973, la rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction, tel que définis dans The Business Corporations Act, Ontario, se dégage à \$315,247 (1972 – \$305,394).

4. *Redressement pour coût de l'électricité:* Au cours de l'exercice, l'Hydro-Electric Power Commission of Ontario a remboursé certaines charges sur le retrait accéléré d'obligations qui lui avaient été payées par des sociétés minières exploitées dans le cadre de l'ancien Northern Ontario Properties System entre 1935 et 1949. La quote-part de la compagnie dans ce remboursement, y compris les intérêts, s'est élevée à \$376,024.

**LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED**  
*(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)*

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,991,776 de ces actions.

## État des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

	1973	1972
REVENU DE REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER . . . . .	<u>\$12,199,436</u>	<u>\$ 7,417,883</u>
DÉPENSES		
Frais de prospection . . . . .	293,405	342,520
Frais d'administration . . . . .	584,343	495,288
Provision pour amortissement . . . . .	29,435	29,820
	<u>907,183</u>	<u>867,628</u>
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION . . . . .	<u>11,292,253</u>	<u>6,550,255</u>
AUTRES REVENUS		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part des bénéfices . . . . .	535,590	244,521
Intérêts sur débetures . . . . .	35,035	24,337
Dividendes reçus . . . . .	1,141,434	978,372
Autres intérêts . . . . .	1,485,611	995,647
Location de wagons à minéral et revenus divers . . . . .	172,699	205,247
	<u>3,370,369</u>	<u>2,448,124</u>
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU . . . . .	14,662,622	8,998,379
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU . . . . .	4,960,000	2,760,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE . . . . .	9,702,622	6,238,379
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . . . .	53,819,182	53,980,372
	<u>63,521,804</u>	<u>60,218,751</u>
RÉGULARISATIONS DES IMPÔTS SUR LE REVENU DES EXERCICES PRÉCÉDENTS . . . . .	—	459,569
	<u>63,521,804</u>	<u>59,759,182</u>
DIVIDENDES DE L'EXERCICE . . . . .	6,270,000	5,940,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	<u>\$57,251,804</u>	<u>\$53,819,182</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION . . . . .	<u>\$2.94</u>	<u>\$1.89</u>

**Note:** La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs s'est élevée à \$161,353 en 1973 et à \$146,840 en 1972.



**HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED** (libre de responsabilité personnelle)  
(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

**État des bénéfices et des bénéfices non répartis**

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973 (avec chiffres comparatifs de 1972)

	<b>1973</b>	<b>1972</b>
REVENU DE REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER . . . . .	<b>\$2,896,916</b>	<b>\$1,706,658</b>
DÉPENSES		
Frais de prospection . . . . .	<b>281,236</b>	<b>323,018</b>
Frais d'administration . . . . .	<b>253,984</b>	<b>308,374</b>
Provision pour amortissement . . . . .	<b>35,529</b>	<b>45,564</b>
	<b>570,749</b>	<b>676,956</b>
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION . . . . .	<b>2,326,167</b>	<b>1,029,702</b>
AUTRES REVENUS		
Intérêts sur débetures . . . . .	<b>8,598</b>	<b>8,635</b>
Autres intérêts . . . . .	<b>68,531</b>	<b>58,201</b>
Location de wagons à minerai et revenus divers . . . . .	<b>363,337</b>	<b>186,906</b>
	<b>440,466</b>	<b>253,742</b>
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU . . . . .	<b>2,766,633</b>	<b>1,283,444</b>
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU . . . . .	<b>1,046,000</b>	<b>420,000</b>
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE . . . . .	<b>1,720,633</b>	<b>863,444</b>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . . . .	<b>29,429</b>	<b>157,853</b>
RÉGULARISATIONS DES IMPÔTS SUR LE REVENU DES EXERCICES PRÉCÉDENTS . . . . .	<b>—</b>	<b>100,000</b>
	<b>1,750,062</b>	<b>1,121,297</b>
DIVIDENDES DE L'EXERCICE . . . . .	<b>970,550</b>	<b>1,091,868</b>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	<b>\$ 779,512</b>	<b>\$ 29,429</b>
BÉNÉFICE PAR ACTION . . . . .	<b>\$0.71</b>	<b>\$0.36</b>

**Notes aux états financiers de la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited au 31 décembre 1973**

1. *Propriétés minières:* Selon les termes de l'accord conclu le 1er janvier 1970, la compagnie a acquis d'une filiale certaines propriétés minières et certains frais de prospection pour lesquels elle s'est engagée à assumer sa dette de \$2,578,000 envers les actionnaires. Cette dette n'est remboursable

qu'à même les bénéfices, s'il y en a, que réalisera la compagnie grâce à ces propriétés minières.

2. *Rémunération:* La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs s'est élevée à \$116,111 en 1973 et à \$108,483 en 1972.

# Consolidated Financial Review 1964-1973 (in thousands of dollars)

## Résumé financier consolidé (en milliers de dollars)

	1973	1972
Income from royalties on iron ore Revenu de redevances sur minerai de fer	\$15,096	\$ 9,125
Earnings from operations Bénéfices d'exploitation	\$13,388	\$ 6,990
Dividends received Dividendes perçus	4,225	3,450
Share of earnings of Iron Ore Company of Canada Quote-part des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada	1,687	770
Interest income Intérêts perçus	2,481	1,742
Sundry income Revenus divers	514	347
Gain on sale of securities and other assets Gain sur vente de titres et autres biens	54	50
Earnings before income taxes Bénéfices avant impôts sur le revenu	22,349	13,349
Provision for income taxes Provision pour impôts sur le revenu	6,006	3,180
Net earnings before extraordinary item Bénéfices nets de l'exercice avant poste exceptionnel	16,343	10,169
Extraordinary item Poste exceptionnel	376	—
Net earnings before minority interests Bénéfices nets avant déduction pour participations minoritaires	16,719	10,169
Minority interests Participations minoritaires	4,542	2,823
<b>Net earnings for the year Bénéfices nets de l'exercice</b>	<b>\$12,177</b>	<b>\$ 7,346</b>
Net earnings per share (in dollars) Bénéfices nets, par action (en dollars)	\$ 2.47	\$ 1.49
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.60	\$ 1.60

In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (\*1970 figures are restated to reflect this policy.)





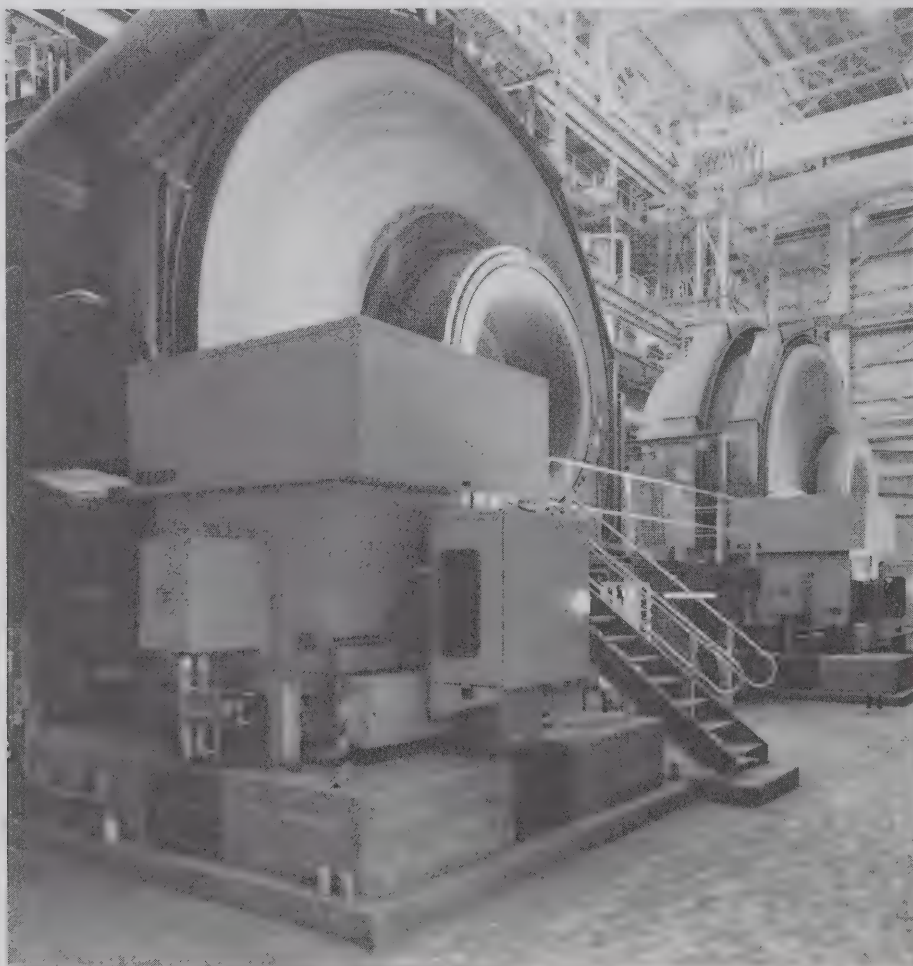
1971	1970*	1969	1968	1967	1966	1965	1964
\$12,342	\$14,439	\$ 9,751	\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626	\$ 9,863	\$10,126
\$ 9,915	\$11,777	\$ 7,252	\$10,049	\$ 8,114	\$ 8,228	\$ 8,553	\$ 8,912
3,606	3,414	7,253	8,717	8,377	6,486	5,328	4,930
4,618	6,668	—	—	—	—	—	—
1,693	2,303	1,951	1,442	1,327	1,116	526	460
397	495	284	417	362	431	584	561
480	123	457	623	617	183	277	305
20,709	24,780	17,197	21,248	18,797	16,444	15,268	15,168
4,380	6,075	3,958	4,775	3,453	2,860	1,636	1,944
16,329	18,705	13,239	16,473	15,344	13,584	13,632	13,224
—	626	—	—	—	—	—	—
16,329	18,079	13,239	16,473	15,344	13,584	13,632	13,224
4,135	4,687	3,368	4,173	3,702	3,694	4,109	4,361
\$12,194	\$13,392	\$ 9,871	\$12,300	\$11,642	\$ 9,890	\$ 9,523	\$ 8,863
\$ 2.48	\$ 2.72	\$ 2.01	\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01	\$ 1.94	\$ 1.80
\$ 1.60	\$ 1.50	\$ 1.40	\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. (Les chiffres de \*1970 sont ici redressés en conséquence.)



*Aerial view of new pellet plant  
at Sept-Iles.*

*Vue aérienne de la nouvelle usine  
de boulettage à Sept-Iles.*



*Semi-autogenous mills,  
30 ft. in diameter, at new  
Sept-Iles concentrator.*

*Broyeurs semi-autogènes, de  
30 pieds de diamètre, au  
nouveau concentrateur  
de Sept-Iles.*









AR14

*Perspec*

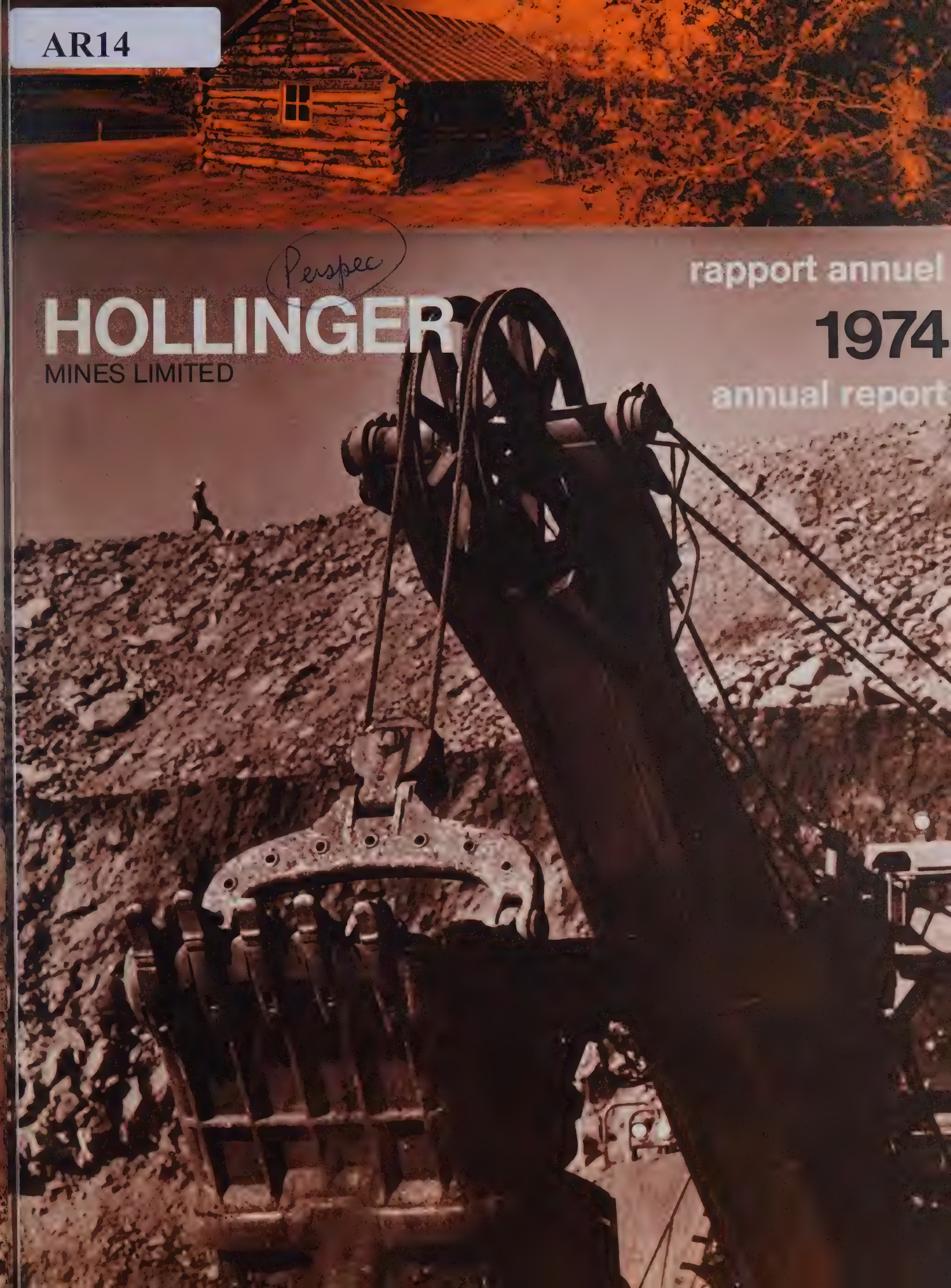
**HOLLINGER**

MINES LIMITED

rapport annuel

**1974**

annual report





# HOLLINGER

MINES LIMITED

*incorporated under the laws of Ontario/société constituée en vertu des lois de l'Ontario*

Authorized capital — \$25,000,000 — Capital autorisé

Shares — 5,000,000 at no par value

Actions — 5,000,000 sans valeur nominale

Outstanding December 31, 1974 — 4,920,000

En circulation au 31 décembre 1974 — 4,920,000

---

## highlights/sommaire

	1974	1973
Net income/Bénéfices nets . . . . .	\$ 7,129,166	\$ 12,176,825
Earnings per share/Bénéfice, par action . . . . .	\$1.45	\$2.47
Dividends paid per share/Dividendes versés, par action . . . . .	\$1.60	\$1.60
Working capital/Fonds de roulement . . . . .	\$ 45,332,325	\$ 38,361,296
Shares held in Canada/Actions en circulation au Canada . . . . .	88.5%	88.0%

---

### HEAD OFFICE/SIÈGE SOCIAL

Suite 601, Commerce Court East,  
P.O. Box 221, Commerce Court Postal Station,  
Toronto, Ontario M5L 1E8

### TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

Crown Trust Company — Toronto and Montréal  
Morgan Guaranty Trust Company of New York —  
New York

### REGISTRARS/ENREGISTREMENT

Canada Permanent Trust Company — Toronto  
Montreal Trust Company — Montréal  
The Royal Bank of Canada Trust Company —  
New York

### BANKERS/BANQUE

Bank of Montreal — Toronto and Timmins  
Banque de Montréal — Toronto et Timmins

### GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS CONSEILLERS JURIDIQUES

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson —  
Toronto

### AUDITORS/VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Deloitte, Haskins & Sells — Toronto

---

**COVER:** *The first hut built at Burnt Creek in 1947 now serves as part of a museum in Schefferville commemorating the great iron ore industry that Hollinger and its associates pioneered in the Quebec-Labrador Trough.*

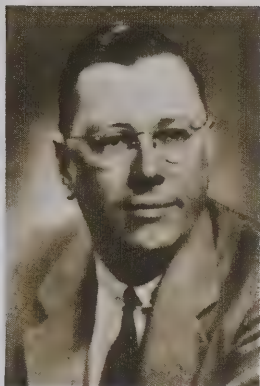
---

**COUVERTURE:** *La première hutte, construite à Burnt Creek en 1947, fait maintenant partie d'un musée à Schefferville, qui rend hommage à l'industrie minière de la Fosse Québec-Labrador, dont Hollinger et ses associés sont les pionniers.*





Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.



## directors/*conseil d'administration*

HON. ÉDOUARD ASSELIN, *Montréal*

LEWIS H. M. AYRE, *St. John's, Nfld.*

DAVID M. DUNLAP, *Toronto*

\*A. L. FAIRLEY, JR., *Birmingham, Ala.*

\*P.C. FINLAY, *Toronto*

A. BRUCE MATTHEWS, *Toronto*

\*JOHN A. McDOUGALD, *Toronto*

\*ALLEN A. McMARTIN, *Bermuda*

DUNCAN McMARTIN, *Bermuda*

\*MAXWELL C. G. MEIGHEN, *Toronto*

*\*Member of the Executive Committee  
Membre du comité exécutif*

## officers/*direction*

ALLEN A. McMARTIN

*Chairman of the Board/Président du conseil*

A. L. FAIRLEY, JR.

*President and Chief Executive Officer*

*Président et chef de la direction*

JOHN A. McDOUGALD

*Vice-President and Chairman of the Executive Committee*

*Vice-président et président du comité exécutif*

P. C. FINLAY

*Vice-President and Treasurer*

*Vice-président et trésorier*

C. G. COWAN

*Secretary/Secrétaire*

MARGARET THOMSON

*Assistant Secretary/Secrétaire adjointe*

C. B. ROSS

*General Manager/Directeur général*

annual report

1974

rapport annuel

## contents/*table des matières*

Directors' report 2

Financial pages 7

Rapport du conseil 15

Pages financières 20

Financial review/Résumé financier 28

## ANNUAL MEETING

*Thursday, May 8, 1975, 11 a.m. (Eastern Daylight Time), The British Columbia Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto*

## ASSEMBLÉE ANNUELLE

*Le jeudi 8 mai 1975 à 11 heures (heure avancée de l'est), salon British Columbia, Hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto*

## directors' report

### To the Shareholders:

Submitted herewith is the report of Hollinger Mines Limited for the year ended December 31, 1974, the 64th year of company operations. Included in this report are the financial statements of Hollinger Mines Limited in consolidation with those of its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability), together with the unconsolidated statements of earnings of these two subsidiaries.

### SUMMARY

Hollinger's four major sources of income are royalties on iron ore, dividends, interest and gold mining. Revenue from each source was higher in 1974 than 1973 and royalty revenue reached record levels. After a number of years of inadequate increases in product prices, sales prices for direct shipping ore and pellets increased during the year to the extent that average revenue per ton from these products was approximately 25% higher in 1974 than in 1973. These increases had a favourable effect on Hollinger revenue for the year.

Since 1971, however, Hollinger has included in revenue its proportionate share of profit or loss of Iron Ore Company of Canada, in which Hollinger holds a substantial interest. Technological difficulties throughout the year continued to retard full design-level production from the new, large facilities of Iron Ore Company at Labrador City and Sept-Iles. This situation, together with higher operating costs and a continuing shortage of skilled personnel, resulted in heavy losses by Iron Ore Company in 1974. Hollinger's share of these losses amounted to \$7.04 million, the equivalent of \$1.43 per share, which depressed earnings below those of 1973 without, however, reducing the cash available to Hollinger for dividends.

During 1974 the stockholders of Iron Ore Company advanced substantial sums of money to that company. The advances made by Hollinger and its subsidiary, Labrador Mining and Exploration Company Limited, have since been repaid. The advances made by the other stockholders have also now been repaid but, in the case of such stockholders, they were repaid in part by the issuance of common stock of Iron

Ore Company in the principal amount of \$50,000,000 U.S. funds. In January 1975, 1,916,005 shares were issued to such stockholders at \$26.09596 per share, being the book value per share of the outstanding stock of Iron Ore Company as at December 31, 1974. Although Hollinger and its subsidiary, Labrador Mining, each had a preemptive right to purchase their proportion of such common stock, the directors of these companies decided not to participate inasmuch as they already held substantial iron ore investments. It was decided that it would be better in future to invest surplus funds not required for mining operations in other diversified investments. As a result of not participating in this distribution of 1,916,005 new shares, Hollinger's interest in Iron Ore Company was reduced on January 1, 1975 from 10.17% to 8.27% and that of Labrador Mining from 4.73% to 3.84%.

As reported previously, it was agreed in 1970 that the consuming partners would increase their equity in Iron Ore Company in 1979 by acquisition of shares from the non-consuming partners. This will have the effect of reducing Hollinger's interest in Iron Ore Company at that time to 7.15% and that of Labrador Mining to 3.32%.

## FINANCIAL AFFAIRS

### Hollinger Mines Limited

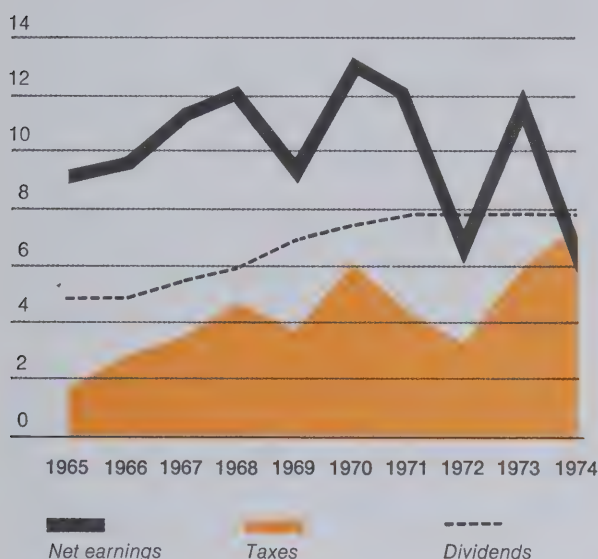
Consolidated net income of Hollinger Mines Limited in 1974 was \$7.13 million, the equivalent of \$1.45 per share, a sharp reduction from 1973 results of \$12.18 million or \$2.47 per share. Income from royalties on iron ore in 1974 was \$19.74 million, against \$15.10 million a year earlier. Hollinger's share of Iron Ore Company losses in 1974 was \$7.04 million, compared to a share of earnings amounting to \$1.69 million in 1973. Revenue from dividends was \$5.22 million in 1974 against \$4.22 million a year earlier, and interest income for the year amounted to \$2.90 million, compared to \$2.48 million in 1973.

At year-end, Hollinger was debt-free with a high ratio of current assets to current liabilities, working capital was \$45.33 million against \$38.36 million a year earlier and shareholders' equity stood at \$108.25 million at the end of 1974, compared to \$109.26 million in 1973.



## NET EARNINGS—TAXES—DIVIDENDS

in millions of dollars



### Investments

In January 1974, Hollinger purchased an additional 13,000 shares of Labrador Mining, but otherwise Hollinger investments were largely unchanged during 1974 and at year-end consisted chiefly of:

- A 60.75% interest in Labrador Mining and Exploration Company Limited, which holds leases on iron ore lands in Newfoundland and subleases some of these mining lands to Iron Ore Company.
- A 60% interest in Hollinger North Shore Exploration Company, Limited which holds and subleases iron ore lands in Quebec.
- A total of 1,801,520 shares of Noranda Mines Limited. These shares, together with 815,310 shares held by Hollinger's subsidiary, Labrador Mining, represent a total of slightly less than 11% of Noranda shares.
- Iron Ore Company 3% subordinated income debentures in the amount, at cost, of \$2.52 million.
- Iron Ore Company 7½% subordinated debentures in the amount, at cost, of \$2.97 million.
- A total of 1,241,351 shares of Iron Ore Company, of which Hollinger holds 847,273 shares and Labrador Mining 394,078 shares. At the end of 1974 these shares represented a total interest of 14.90%. Following the issue of new Iron

Ore Company shares in January 1975, in which Hollinger and Labrador Mining did not participate, this combined percentage interest was reduced to 12.11%.

At year-end, exclusive of consolidated subsidiaries, Hollinger investment in shares having a quoted market value amounted to \$46.93 million at cost, and the market value of these shares was \$74.88 million. Iron Ore Company shares have no quoted market value and Hollinger investment in these shares is carried on the books at the underlying equity value of \$33.50 million.

### Labrador Mining

Labrador Mining and Exploration Company Limited had earnings in 1974 of \$10.10 million or \$3.06 per share, compared to \$9.70 million or \$2.94 per share the previous year. Income from royalties on iron ore in 1974 was \$16.37 million and \$12.20 million in 1973. Labrador Mining's share of Iron Ore Company losses in 1974 was \$2.24 million, against a share of earnings amounting to \$535,590 in 1973. Investment income in 1974 was \$3.24 million, compared to \$2.66 million in 1973.

Investments of Labrador Mining, including Iron Ore Company shares at the equity value of \$10.63 million and other investments quoted at cost, amounted to \$33.10 million at the end of 1974, compared to \$35.33 million at the end of 1973. Working capital at the end of 1974 was \$31.11 million, against \$24.70 million a year earlier.

### Hollinger North Shore

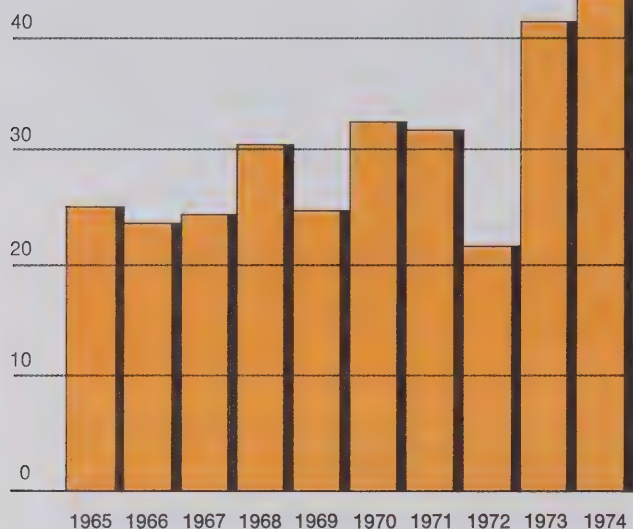
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) had income from royalties on iron ore of \$3.37 million in 1974 against \$2.90 million a year earlier. Net earnings of Hollinger North Shore were \$2.16 million in 1974 and \$1.72 million in 1973.

### Dividends received

Quarterly dividends were received from Noranda Mines Limited in the amounts per share of \$0.40, \$0.45, \$0.45 and \$0.50 during 1974, indicating an annual rate in 1975 of \$2.00 per share. Labrador Mining paid four quarterly dividends of \$0.45 per share, for an annual rate of \$1.80 per share. In 1973, one extra of \$0.10 per share was paid by Labrador

## IRON ORE MINED from subsidiaries' land

50 in millions of long tons



Mining to provide a rate for that year of \$1.90 per share.

### Dividends paid

Hollinger paid four quarterly dividends during 1974 of \$0.40 per share, for a total of \$1.60 per share for the year.

## MINING OPERATIONS

### Gold mining

Total income from gold mining operations in 1974 amounted to \$2,718,337, compared to \$1,956,984 the previous year, and net profit after all charges from gold mining amounted to \$357,918, up from the 1973 figure of \$328,803. Gold prices throughout 1974 were substantially higher than those prevailing in 1973, but this advantage was offset to a large extent by wage increases at the Ross mine, higher power costs and lower gold production. The lower gold production resulted in part from mining lower grade ore than in previous years and in part from milling less ore.

A total of 124,200 tons of ore was processed at the Ross mill in 1974, of which 115,000 tons were mined from the Ross and 9,200 tons from surface pillars at the original Hollinger mine property in Timmins. Less tonnage was treated in 1974 than in 1973 because mining problems and mechanical problems in the mill were encountered during the year.

## IRON ORE SHIPMENTS BY ROUTE FROM SEPT-ILES

in millions of long tons

	Orient	Europe	Eastern Seaboard U.S.A.	Seaway U.S.A.	Seaway Canada	Totals
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.47
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39
1966	—	3.16	5.39	4.43	.22	13.20
1965	—	3.43	4.74	5.34	.34	13.85

Proven reserves at the Ross mine on December 31, 1974, were estimated to be 533,000 tons having an estimated average gold content of 0.187 ounces per ton. Comparable figures for 1973 were 336,000 tons containing an estimated average grade of 0.193 ounces of gold per ton.

About 12,000 tons of broken ore remained in stockpile at the Hollinger mine property at year-end. Some royalty income was received from Pamour Porcupine Mines Limited for ore which Pamour mined from the Hollinger mine property in Timmins in 1974.

Underground exploration work continued throughout the year on the property leased by Hollinger from New Kelore Mines Limited which adjoins the Ross mine property. At year-end a study was underway to determine the feasibility of mining ore from the leased property and treating it in the Ross mill.

### Iron ore production

1974 marked the 21st year of Iron Ore Company mining operations and iron ore production from lands in Quebec and Labrador subleased from Hollinger subsidiaries during the year amounted to a record-breaking 44,225,622 long tons. Much of the production from the Schefferville area, where both Labrador Mining and Hollinger North Shore hold leases, is sold as direct shipping ore and the balance used as feed for the new concentrate-



pellet plant at Sept-Iles. Ore from Labrador Mining lands in the Labrador City area is processed there to produce concentrate and pellets.

Iron ore production from the lands of these subsidiaries was as follows:

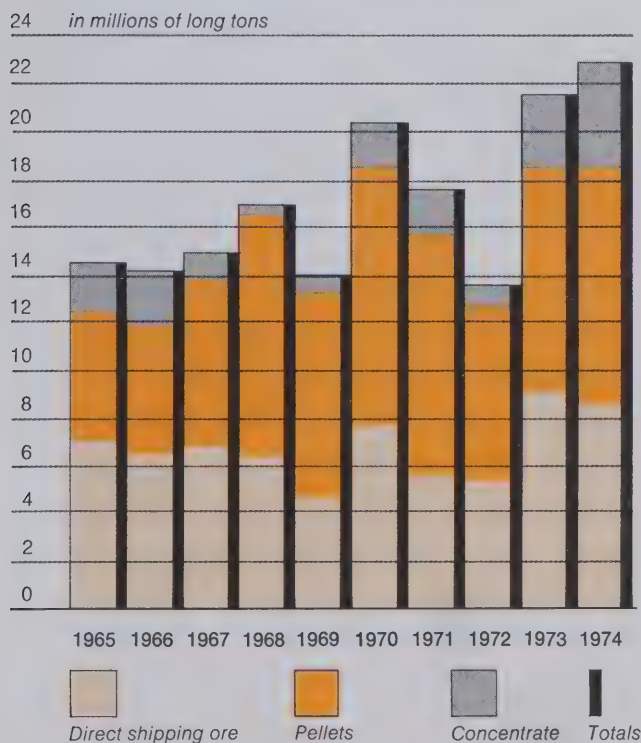
Source	<i>Millions of long tons mined</i>	
	1974	1973
Hollinger North Shore lands	4.6	5.4
Labrador Mining lands	39.6	36.2
Total production	<u>44.2</u>	<u>41.6</u>

### Iron ore sales

Movements in and out of stockpile, together with weight differentials as a result of upgrading ore to concentrate and pellets, cause production totals in any one year to be different from sales totals. Sales totals are summarized here by source and product:

	<i>Millions of long tons sold</i>	
	1974	1973
<b>HOLLINGER</b>		
<b>NORTH SHORE</b>		
Direct shipping ore	3.3	4.1
Pellets	0.9	0.4
<b>LABRADOR MINING</b>		
Direct shipping ore	5.4	4.9
Concentrate	4.4	3.0
Pellets	9.1	9.2
Total sales	<u>23.1</u>	<u>21.6</u>

### PRODUCT SALES from subsidiaries' land



### Reserves and capacity

Proven iron ore reserves on lands under lease from Hollinger subsidiaries to Iron Ore Company are sufficient to satisfy present levels of production for many generations to come.

Plant installations at Labrador City and Sept-Iles are designed to produce approximately 16 million tons of pellets and about 11 million tons of salable concentrate. Together with direct shipping ore, this provides a potential total of salable product in excess of 30 million tons annually.

### EXPLORATION

Throughout 1974 Hollinger, Labrador Mining and Hollinger North Shore continued the search for new mineral deposits in several parts of Canada. Some work in Ontario, in the Ungava district of Quebec and in British Columbia was done under expense-sharing agreements with Imperial Oil Limited. Work done for Hollinger was carried out mainly in the Timmins district of Ontario on nickel-copper and gold prospects. Most of the work for Labrador Mining involved the search for base metal deposits in northwestern Quebec and Newfoundland. Work for Hollinger North Shore was confined to the Ungava district of Quebec, where diamond drilling encountered an interesting zone of copper-nickel mineralization on one property which warrants further investigation.

### TAXATION

Canada's mining industry reached its present position of national usefulness under a tax system intended to encourage the development of mineral resources. A significant departure from this policy occurred with enactment of the Income Tax Act of 1972 which, by changing the provisions for exemption for new mines and the depletion allowance, altered the entire nature of the policy. In a number of provinces, new provincial taxes have added a further debilitating tax load to the mining industry. The effects of these taxes on the mining industry have been compounded by the apparent difficulties the two levels of government experience in reaching agreement on the equitable distribution of these tax revenues. Mining is now more heavily taxed than manufacturing. Thus, while exploration and development costs are escalating, economic incentives in the mining industry

are diminishing. The inevitable and already visible result is a decline in exploration activity, which is the only known method of discovering new mines to replace ore bodies now being used up. Declining exploration will ultimately reverse the historic growth patterns of the Canadian mining industry and bring about a reduction in its vigour and its ability to produce jobs and foreign exchange. The decline is already visible in some provinces. The fact that this process is quiet and undramatic does not diminish either the irreparable damage it will do to the mining industry or the negative effect it will have on the Canadian economy.

At year-end, a Royal Commission on Mineral Revenue for the Province of Newfoundland recommended severe increases in taxes paid by the mining industry of that province. If implemented, these recommendations would be a serious blow to the entire mining industry of Newfoundland and would bear acutely on Hollinger's subsidiary, Labrador Mining. The officers and directors of Labrador Mining are making vigorous representations to the Government of Newfoundland in the hope that the eventual tax policy will be more reasonable and logical than that recommended in the Report.

## THE FUTURE

Hollinger and its subsidiaries will continue an exploration program to search for new mineral deposits in 1975, although it is be-

coming clear that some other countries, including the U.S.A., now provide a more attractive economic climate for such expenditures than Canada.

It is anticipated that operations at the Ross gold mine will expand modestly in 1975 and, subject to sustained high prices of gold, could show a corresponding increase in profit.

The steel industry both in continental America and abroad operated at very high levels in 1974. It is not probable that the intensity of this demand will be maintained throughout 1975, but it appears, nevertheless, that the industry will continue at high levels for the balance of the year. As a consequence, a good market for iron ore products is anticipated throughout 1975.

It is not yet possible to predict when design level of production will be reached at the new Iron Ore Company plants at Labrador City and Sept-Iles, but the progress being made supports the conclusion that production from these facilities will be higher in 1975 than in 1974. This, of course, will require higher production from the mines and will improve the royalty position of Hollinger and Hollinger's subsidiaries. As a consequence, it is anticipated that the before-tax situation of Hollinger in 1975 will be better than in 1974.

## APPRECIATION

It is a pleasure to record the appreciation of the board of directors for the effective and cooperative service of management and staff throughout 1974.

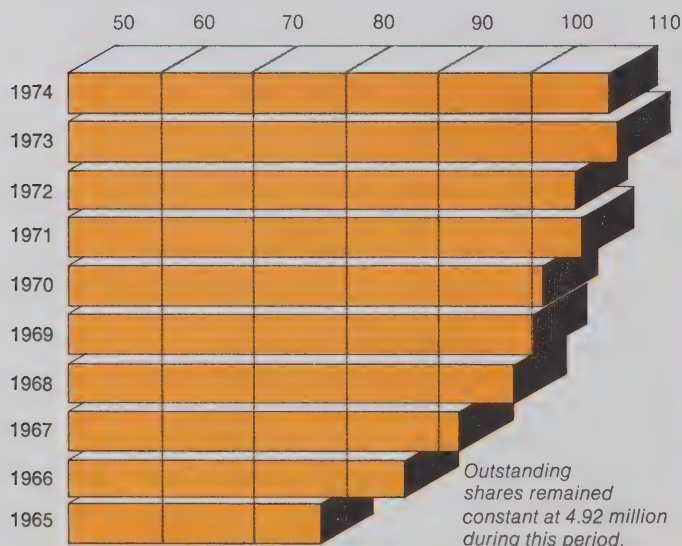
On behalf of the Board,  
Allen A. McMartin,  
*Chairman*

A. L. Fairley, Jr.,  
*President*

March 25, 1975

## HOLLINGER SHAREHOLDERS' EQUITY

*in millions of dollars*



## shareholders of record

Shareholders of record on December 31, 1974, numbered 4,561, with the following geographic distribution:

<i>No. of shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of shares</i>
3,608	Canada	4,356,119
837	U.S.A.	183,100
47	United Kingdom	23,711
69	Other foreign	357,070
Shares outstanding		4,920,000



**HOLLINGER** MINES LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

**consolidated statement of income**  
**for the year ended December 31, 1974**  
(with 1973 figures for comparison)

**1974**                      **1973**

**REVENUE:**

Income from royalties on iron ore . . . . .	<b>\$ 19,736,522</b>	<b>\$ 15,096,352</b>
Gold and silver production . . . . .	<b>2,718,337</b>	<b>1,956,984</b>
Total revenue . . . . .	<b>22,454,859</b>	<b>17,053,336</b>

**COSTS AND EXPENSES:**

Operating costs . . . . .	<b>2,119,977</b>	<b>1,447,259</b>
Exploration expenses . . . . .	<b>1,087,447</b>	<b>840,146</b>
Administrative expenses . . . . .	<b>1,254,172</b>	<b>1,204,606</b>
Depreciation . . . . .	<b>198,734</b>	<b>172,559</b>
Total costs and expenses . . . . .	<b>4,660,330</b>	<b>3,664,570</b>

<b>INCOME FROM OPERATIONS</b> . . . . .	<b>17,794,529</b>	<b>13,388,766</b>
---	-------------------	-------------------

**OTHER INCOME (LOSS):**

Iron Ore Company of Canada — share of (loss) earnings . . . . .	<b>(7,040,852)</b>	<b>1,687,164</b>
Dividends received . . . . .	<b>5,220,794</b>	<b>4,224,812</b>
Interest income . . . . .	<b>2,901,211</b>	<b>2,480,584</b>
Sundry income . . . . .	<b>461,570</b>	<b>514,303</b>
Gain on sale of securities and other assets . . . . .	<b>41,318</b>	<b>53,715</b>
Net other income . . . . .	<b>1,584,041</b>	<b>8,960,578</b>

<b>INCOME BEFORE FOLLOWING ITEMS</b> . . . . .	<b>19,378,570</b>	<b>22,349,344</b>
--	-------------------	-------------------

<b>PROVISION FOR INCOME TAXES</b> . . . . .	<b>7,425,000</b>	<b>6,006,000</b>
---	------------------	------------------

<b>INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS AND EXTRAORDINARY ITEM</b> . . . . .	<b>11,953,570</b>	<b>16,343,344</b>
--	-------------------	-------------------

<b>MINORITY INTERESTS</b> . . . . .	<b>4,824,404</b>	<b>4,542,543</b>
-------------------------------------	------------------	------------------

<b>INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEM</b> . . . . .	<b>7,129,166</b>	<b>11,800,801</b>
---	------------------	-------------------

<b>ADJUSTMENT OF POWER COSTS</b> . . . . .	<b>—</b>	<b>376,024</b>
--	----------	----------------

<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b> . . . . .	<b>\$ 7,129,166</b>	<b>\$ 12,176,825</b>
--	---------------------	----------------------

<b>EARNINGS PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEM</b> . . . . .	<b>\$1.45</b>	<b>\$2.40</b>
---	---------------	---------------

<b>EARNINGS PER SHARE AFTER EXTRAORDINARY ITEM</b> . . . . .	<b>\$1.45</b>	<b>\$2.47</b>
--	---------------	---------------

*The notes on page 12 are an integral part of the consolidated financial statements.*



## consolidated balance sheet

as at December 31, 1974  
(with 1973 figures for comparison)

### assets

1974 1973

#### CURRENT ASSETS:

Cash . . . . .	\$ 968,612	\$ 529,510
Short-term deposits . . . . .	33,677,990	31,339,444
Accounts receivable . . . . .	11,981,726	7,085,079
Materials and supplies . . . . .	739,284	320,189
Prepaid expenses . . . . .	4,709	10,312
Total current assets . . . . .	47,372,321	39,284,534

#### INVESTMENTS:

##### Shares in other companies:

##### With quoted market value — at cost

(quoted market value, 1974 — \$ 74,882,570; 1973 — \$131,427,936) . . . . .	46,931,704	46,906,704
--	------------	------------

##### Without quoted market value:

Iron Ore Company of Canada — at underlying equity value (Note 1) . . . . .	33,496,051	40,536,903
---	------------	------------

Debentures, Iron Ore Company of Canada — at cost . . . . .	5,493,608	5,493,608
Other investments — at cost . . . . .	474,909	554,087

Total investments . . . . .	86,396,272	93,491,302
-----------------------------	------------	------------

#### PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:

Building, plant and equipment — at cost . . . . .	10,931,736	10,721,157
Less accumulated depreciation . . . . .	10,292,943	10,104,935
	638,793	616,222

Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off . . . . .	2,859,125	2,585,060
--	-----------	-----------

Net property, plant and equipment . . . . .	3,497,918	3,201,282
---	-----------	-----------

Total . . . . .	\$137,266,511	\$135,977,118
-----------------	---------------	---------------



**HOLLINGER** MINES LIMITED (Under The Business Corporations Act, Ontario)  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

liabilities and shareholders' equity

1974 1973

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued charges . . . . .	\$ 422,825	\$ 396,324
Income taxes payable . . . . .	1,617,171	526,914
Total current liabilities . . . . .	2,039,996	923,238

MINORITY INTERESTS:

Interests of minority shareholders in subsidiary companies . . . . .	26,972,594	25,791,646
--	------------	------------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock (Note 2):

Authorized — 5,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares . . . . .	24,600,000	24,600,000
Retained earnings . . . . .	83,653,921	84,662,234
Total shareholders' equity . . . . .	108,253,921	109,262,234

*Approved by the Board:*

Allen A. McMartin, *Director*

A. L. Fairley, Jr., *Director*

Total . . . . .	\$137,266,511	\$135,977,118
-----------------	---------------	---------------

The notes on page 12 are an integral part of the consolidated financial statements.

# HOLLINGER MINES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES

### consolidated statement of retained earnings for the year ended December 31, 1974 (with 1973 figures for comparison)

	1974	1973
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF THE YEAR . . .	\$ 84,662,234	\$ 80,411,703
NET INCOME FOR THE YEAR . . . . .	7,129,166	12,176,825
	<b>91,791,400</b>	<b>92,588,528</b>
DEDUCT:		
Dividends paid . . . . .	7,852,154	7,872,000
Tax paid to create 1971 tax-paid undistributed surplus (Note 2) . .	19,846	—
Excess of cost over book value of shares of subsidiary acquired during the year (Note 1) . . . . .	265,479	54,294
	<b>8,137,479</b>	<b>7,926,294</b>
RETAINED EARNINGS AT END OF THE YEAR . . . . .	\$ 83,653,921	\$ 84,662,234

*The notes on page 12 are an integral part of the consolidated financial statements.*

## auditors' report

### To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and subsidiary companies as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We did not examine the financial statements of the subsidiary companies or of the company in which the investment is accounted for on an equity basis. In regard to these companies, we have relied on the reports of the auditors who have examined their financial statements.

In our opinion, based upon our examination and the reports of other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario  
January 31, 1975.

*Deloitte, Haskins & Sells*  
Chartered Accountants



**HOLLINGER** MINES LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

**consolidated statement of changes in financial position**  
for the year ended December 31, 1974  
(with 1973 figures for comparison)

	1974	1973
<b>FUNDS PROVIDED BY:</b>		
Income before minority interest and extraordinary item . . . . .	\$ 11,953,570	\$ 16,343,344
Add items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation . . . . .	198,734	172,559
Share of loss (earnings) from Iron Ore Company of Canada . . .	7,040,852	(1,687,164)
Funds from operations . . . . .	19,193,156	14,828,739
Adjustment of power costs . . . . .	—	376,024
Sale of investments . . . . .	79,178	520,624
Total funds provided . . . . .	19,272,334	15,725,387
<b>FUNDS USED FOR:</b>		
Dividends paid:		
By parent company . . . . .	7,852,154	7,872,000
By subsidiaries to minority shareholders . . . . .	3,399,008	2,878,928
Tax paid to create 1971 tax-paid undistributed surplus . . . . .	19,846	—
Purchase of investments . . . . .	25,000	2,971,309
Increase in property, plant and equipment . . . . .	495,370	191,014
Purchase of additional shares in consolidated subsidiary . . . . .	509,927	104,593
Total funds applied . . . . .	12,301,305	14,017,844
INCREASE IN WORKING CAPITAL . . . . .	6,971,029	1,707,543
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR . . . . .	38,361,296	36,653,753
WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR . . . . .	\$ 45,332,325	\$ 38,361,296
<b>WORKING CAPITAL CHANGES — INCREASE (DECREASE):</b>		
Cash and short-term deposits . . . . .	\$ 2,777,648	\$ (815,496)
Accounts receivable . . . . .	4,896,647	3,013,205
Materials and supplies . . . . .	419,095	40,923
Prepaid expenses . . . . .	(5,603)	(2,486)
Accounts payable . . . . .	(26,501)	(29,997)
Income taxes . . . . .	(1,090,257)	(498,606)
INCREASE IN WORKING CAPITAL . . . . .	\$ 6,971,029	\$ 1,707,543

The notes on page 12 are an integral part of the consolidated financial statements.

# HOLLINGER MINES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES

### notes to the consolidated financial statements

December 31, 1974

#### 1. Significant Accounting Policies

**PRINCIPLES OF CONSOLIDATION:** The consolidated financial statements include the accounts of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as follows:

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

**EQUITY ACCOUNTING:** The company accounts for its investment in Iron Ore Company of Canada under the equity method. Under this method the carrying value of the investment is increased or decreased to recognize the investor's share of the income or losses subsequent to the date of the investment.

**ACQUISITIONS:** For all acquisitions of shares in subsidiaries up to March 31, 1974, the company followed the accounting practice of charging excess of cost over book value of shares acquired to consolidated retained earnings. After March 31, 1974, generally accepted accounting practice in Canada is to amortize to income such excess cost at the date of acquisition; there were no acquisitions subsequent to this date.

**TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES:** Foreign currencies have been translated to Canadian dollars as follows: Revenue, expenditure and non-current assets at rates in effect at dates of transactions; current assets and current liabilities at rates in effect at the end of the year.

**INVENTORIES:** Inventories of materials and supplies are stated at the lower of cost or net realizable value, with cost being determined substantially on a first-in, first-out basis.

**PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:** Depreciation is provided using the declining-balance method. At the time fixed assets are retired or otherwise disposed of, the related profit or loss is included in current operations.

**MAINTENANCE AND REPAIRS:** Routine maintenance and repairs are charged against operations as incurred. Expenditures which materially increase capacity or extend useful lives of fixed assets are capitalized.

**INCOME TAXES:** The companies account for income taxes on the tax allocation basis, under which income taxes are provided in the year transactions affect net income, regardless of when such transactions are recognized for tax purposes.

#### 2. Capital Stock

Effective July 8, 1974, the company's authorized capital stock consisting of 5,000,000 shares of a par value of \$5 each was reclassified into shares of no par value as follows:

Class A and B shares . . . .	4,999,000
Class C common shares . . . .	<u>1,000</u>
Total authorized . . . . .	<u>5,000,000</u>

All shares then outstanding were reclassified as Class A shares.

The Class A and Class B shares are fully voting and are convertible into each other on a one-for-one basis. The only distinction between the two classes of shares is that the directors may, in declaring a dividend on the Class B shares, specify that the dividend shall be paid out of tax-paid undistributed surplus in which case the company pays a tax of 15% and the shareholder receives the balance of 85% which is not subject to any further income tax in his hands, though the valuation base for capital gains tax purposes will be decreased by the amount received by the Class B shareholder.

During 1974 the holders of 165,381 Class A shares converted their shares into a similar number of Class B shares.

The issued capital stock at December 31, 1974 is as follows:

Class A shares . . . . .	4,754,619
Class B shares . . . . .	<u>165,381</u>
Total . . . . .	<u>4,920,000</u>

#### 3. Remuneration of Directors and Senior Officers

The remuneration of directors and senior officers, as defined in The Business Corporations Act, Ontario, for the year ended December 31, 1974 amounted to \$323,800 (1973 — \$315,247).



**LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED**

(incorporated under the laws of Newfoundland)

*Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 2,004,776 of these shares.*

**statement of earnings and retained earnings**

for the year ended December 31, 1974

(with 1973 figures for comparison)

	1974	1973
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE . . . . .	\$ 16,367,472	\$ 12,199,436
EXPENDITURE		
Exploration expenses . . . . .	432,736	293,405
Administrative expenses . . . . .	573,762	584,343
Depreciation . . . . .	23,471	29,435
	1,029,969	907,183
EARNINGS FROM OPERATIONS . . . . .	15,337,503	11,292,253
OTHER INCOME		
Iron Ore Company of Canada		
Share of earnings (losses) . . . . .	(2,235,116)	535,590
Interest on debentures . . . . .	94,441	35,035
Dividends received . . . . .	1,467,558	1,141,434
Other interest . . . . .	1,675,586	1,485,611
Ore car rental and sundry income . . . . .	155,427	172,699
	1,157,896	3,370,369
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES . . . . .	16,495,399	14,662,622
Provision for income taxes . . . . .	6,400,000	4,960,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR . . . . .	10,095,399	9,702,622
Retained earnings at beginning of year . . . . .	57,251,804	53,819,182
	67,347,203	63,521,804
Dividends . . . . .	5,940,000	6,270,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR . . . . .	\$ 61,407,203	\$ 57,251,804
EARNINGS PER SHARE . . . . .	\$3.06	\$2.94

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$175,670 in 1974 and \$161,353 in 1973.

**HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED**

(No Personal Liability)

(incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

*Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.*

**statement of earnings and retained earnings**

for the year ended December 31, 1974

(with 1973 figures for comparison)

	1974	1973
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE . . . . .	\$ 3,369,050	\$ 2,896,916
EXPENDITURE		
Exploration expenses . . . . .	290,580	281,236
Administrative expenses . . . . .	248,279	253,984
Depreciation . . . . .	29,343	35,529
	568,202	570,749
EARNINGS FROM OPERATIONS . . . . .	2,800,848	2,326,167
OTHER INCOME		
Interest on debentures . . . . .	8,654	8,598
Other interest . . . . .	64,456	68,531
Ore car rental and sundry income . . . . .	306,143	363,337
	379,253	440,466
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES . . . . .	3,180,101	2,766,633
Provision for income taxes . . . . .	1,025,000	1,046,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR . . . . .	2,155,101	1,720,633
Retained earnings at beginning of year . . . . .	779,512	29,429
	2,934,613	1,750,062
Dividends . . . . .	2,669,012	970,550
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR . . . . .	\$ 265,601	\$ 779,512
EARNINGS PER SHARE . . . . .	\$ .89	\$ .71

**notes to financial statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited**  
 as at December 31, 1974

**1. Mining Properties:** By an agreement dated January 1, 1970 the company acquired from an affiliated company certain undeveloped mining properties and exploration expenses in consideration for the assumption of its indebtedness to shareholders aggregating \$2,578,000. This debt-

edness is only repayable out of profits, if any, derived by the company from these mining properties.

**2. Remuneration:** Remuneration of directors and senior officers was \$132,506 in 1974 and \$116,111 in 1973.





Messieurs les actionnaires,

Nous vous présentons le rapport d'activité du 64<sup>e</sup> exercice de Hollinger Mines Limited, clos le 31 décembre 1974. Vous y trouverez les états financiers de Hollinger Mines Limited, consolidés avec ceux de ses principales filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle), ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ses deux filiales.

## RÉSUMÉ

Les redevances sur minerai de fer, les dividendes, les intérêts perçus et l'exploitation aurifère constituent les quatre principales sources de revenus de Hollinger. Ces quatre secteurs ont dégagé, en 1974, des revenus supérieurs à ceux de 1973 et les redevances encaissées ont été plus fortes que jamais. Alors que, pendant de nombreuses années, les prix des divers produits n'avaient augmenté que dans une proportion insuffisante, les cours du minerai non traité et des boulettes ont assez augmenté pour accroître le revenu moyen par tonne d'environ 25 p. cent en 1974, par rapport à 1973. Ces hausses ont contribué à l'amélioration des revenus de Hollinger pour l'exercice.

Depuis 1971, toutefois, Hollinger a inclus dans son revenu sa quote-part des bénéfices ou des pertes d'Iron Ore Company of Canada, compagnie dans laquelle Hollinger possède une importante participation. Des difficultés d'ordre technique, enregistrées tout au long de l'exercice, n'ont toujours pas permis aux nouvelles installations d'Iron Ore Company à Labrador City et à Sept-Iles d'atteindre leur rythme nominal de production. Cette situation, combinée à l'augmentation des frais d'exploitation et aggravée par une pénurie de main-d'oeuvre spécialisée, a provoqué de lourdes pertes d'exploitation à Iron Ore Company en 1974. La quote-part de ces pertes revenant à Hollinger se dégage à \$7.04 millions, soit \$1.43 par action; elle a amené une réduction des bénéfices à un niveau inférieur à celui de 1973, sans toutefois entraîner une réduction des fonds disponibles pour le paiement des dividendes de Hollinger.

En 1974, les actionnaires d'Iron Ore Company lui ont consenti des avances substantielles. Celles faites par Hollinger et sa filiale, Labrador Mining and Exploration Company Limited, ont depuis été remboursées. Les avances faites par les autres actionnaires l'ont été également, mais en partie sous forme d'actions ordinaires nouvelles d'Iron Ore Company, ayant une valeur nominale de 50 000 000

de dollars américains. En janvier 1975, 1 916 005 actions ont été émises en faveur de ces actionnaires, à la valeur comptable des actions en circulation d'Iron Ore Company au 31 décembre 1974, soit \$26.09596 l'unité. Hollinger et sa filiale Labrador Mining jouissaient chacune d'un droit de préemption sur leur quote-part de ces actions ordinaires mais, considérant leurs investissements déjà très substantiels dans le minerai de fer, les conseils d'administration de ces deux compagnies ont décidé de ne pas l'exercer. Il a été jugé opportun, pour l'avenir, de diversifier le portefeuille, en canalisant plutôt les fonds disponibles qui ne seront pas nécessaires à l'exploitation minière vers d'autres formes de placements. Hollinger n'ayant pas acheté sa part des 1 916 005 nouvelles actions qui lui revenaient, sa participation dans Iron Ore Company est passée, le 1<sup>er</sup> janvier 1975, de 10.17 p. cent à 8.27 p. cent, et celle de Labrador Mining de 4.73 p. cent à 3.84 p. cent.

Tel qu'annoncé précédemment, il avait été convenu, en 1970, que les associés clients augmenteraient leur participation dans Iron Ore Company en 1979, en achetant des actions aux associés non clients. Cette opération aura pour effet de réduire à 7.15 p. cent la participation de Hollinger dans Iron Ore Company et à 3.32 p. cent celle de Labrador Mining.

## SITUATION FINANCIÈRE

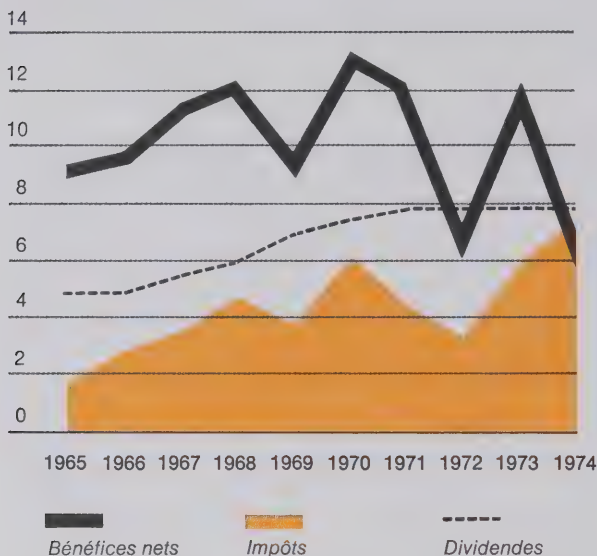
### Hollinger Mines Limited

Les revenus nets consolidés de Hollinger Mines Limited, en 1974, ont été de \$7.13 millions, soit \$1.45 par action, ce qui constitue une baisse importante par rapport aux résultats de 1973, qui se dégageaient à \$12.18 millions, soit \$2.47 par action. Les redevances sur minerai de fer s'établissent à \$19.74 millions contre \$15.10 millions l'année précédente. La quote-part des pertes d'Iron Ore Company revenant à Hollinger est de \$7.04 millions pour 1974, contre une participation aux bénéfices s'élevant à \$1.69 millions en 1973. Les dividendes encaissés se dégagent à \$5.22 millions en 1974 contre \$4.22 millions l'année précédente et les intérêts perçus sont de \$2.90 millions contre \$2.48 millions en 1973.

À la clôture de l'exercice, Hollinger n'avait aucune dette et son ratio actif à court terme/passif à court terme reste élevé. Le fonds de roulement a atteint \$45.33 millions contre \$38.36 millions en 1973 et l'avoir des actionnaires s'est établi à \$108.25

## BÉNÉFICES NETS—IMPÔTS—DIVIDENDES

en millions de dollars



millions à la clôture de l'exercice, contre \$109.26 millions l'année précédente.

### Placements

En janvier 1974, Hollinger a acheté 13 000 actions supplémentaires de Labrador Mining. À part cette acquisition, les placements de Hollinger n'ont guère changé en 1974 et, à la fin de l'exercice, ils se décomposent essentiellement comme suit:

- une participation de 60.75 p. cent dans Labrador Mining, titulaire de baux sur des terrains ferrifères terreneuviens qu'elle sous-loue en partie à Iron Ore Company.
- une participation de 60 p. cent dans Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, titulaire de baux sur des terrains ferrifères québécois, qu'elle sous-loue.
- 1 801 520 actions de Noranda Mines Limited qui, avec les 815 310 actions appartenant à Labrador Mining, filiale de Hollinger, constituent une participation combinée de presque 11 p. cent dans Noranda.
- des débentures subordonnées à intérêt conditionnel de 3 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$2.52 millions au coût d'acquisition.
- des débentures subordonnées à 7.5 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$2.97 millions au coût d'acquisition.
- 1 241 351 actions d'Iron Ore Company, à raison de 847 273 pour Hollinger et 394 078 pour Labrador Mining. À la fin de 1974, le nombre total de ces actions représentait une participation de 14.9 p. cent. À la suite de l'émission de nouvelles actions d'Iron Ore

Company survenue en janvier 1975, à laquelle Hollinger et Labrador Mining n'ont pas souscrit, cette participation combinée a été réduite à 12.11 p. cent.

À la clôture de l'exercice, le placement de Hollinger en actions cotées, à part sa participation dans ses filiales consolidées, se dégage à \$46.93 millions au coût d'acquisition et à \$74.88 millions à la cote. Les actions d'Iron Ore Company ne sont pas cotées à la bourse; elles figurent dans les livres de Hollinger à la valeur de participation sous-jacente, soit \$33.50 millions.

### Labrador Mining

En 1974, Labrador Mining and Exploration Company Limited a réalisé des bénéfices de \$10.10 millions, soit \$3.06 par action, contre \$9.70 millions et \$2.94 par action en 1973. Les redevances perçues sur minerai de fer sont passées de \$12.20 millions en 1973 à \$16.37 millions en 1974. La quote-part des pertes d'Iron Ore Company, en 1974, est de \$2.24 millions contre une participation aux bénéfices qui s'élevait à \$535 590 en 1973. Les revenus sur placements sont passés de \$2.66 millions en 1973 à \$3.24 millions en 1974.

Les placements de Labrador Mining, y compris ses actions d'Iron Ore Company à leur valeur de participation et ses autres placements à leur coût d'acquisition, sont passés de \$35.33 millions à la clôture de l'exercice 1973 à \$33.10 millions à la clôture de 1974. Le fonds de roulement a atteint \$31.11 millions à la clôture de l'exercice, contre \$24.70 millions l'année précédente.

### Hollinger North Shore

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle) a reçu, sous forme de redevances sur minerai de fer, \$3.37 millions en 1974 contre \$2.90 millions l'année précédente. Les bénéfices nets de cette filiale ont été de \$2.16 millions contre \$1.72 million en 1973.

### Dividendes encaissés

Noranda Mines Limited a versé des dividendes trimestriels de \$0.40, \$0.45, \$0.45 et \$0.50 en 1974, ce qui laisse prévoir que le dividende annuel sera porté à \$2 par action en 1975. Labrador Mining a versé quatre dividendes trimestriels de \$0.45 par action, soit \$1.80 pour l'année. En 1973, un surdividende de \$0.10 par action a été versé par Labrador Mining pour porter le total annuel à \$1.90 par action.

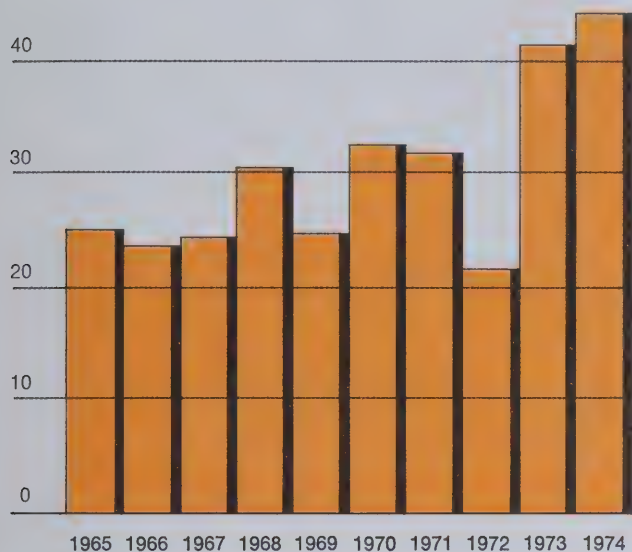
### Dividendes versés

Hollinger a payé des dividendes trimestriels de \$0.40 par action en 1974, soit \$1.60 pour l'année.



## PRODUCTION DE MINERAI provenant des terrains des filiales

50 en millions de tonnes fortes



## VENTILATION DES EXPÉDITIONS DE MINERAI A PARTIR DE SEPT-ÎLES

en millions de tonnes fortes

	Orient	Europe	Côte est des États-Unis	Voie Maritime États-Unis	Voie Maritime Canada	Total
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65
1968	.03	5.05	6.13	4.36	.90	16.47
1967	—	5.00	5.04	3.76	.59	14.39
1966	—	3.16	5.39	4.43	.22	13.20
1965	—	3.43	4.74	5.34	.34	13.85

## EXPLOITATION MINIÈRE

### Mines d'or

Le revenu total tiré de l'exploitation des mines d'or en 1974 se dégage à \$2 718 337, contre \$1 956 984 l'année précédente et le bénéfice net, après déduction de tous les frais, atteint \$357 918 contre \$328 803 en 1973. Les cours de l'or ont été sensiblement plus élevés pendant toute l'année que la moyenne de 1973, mais cet avantage a été dans une grande mesure annulé par des augmentations de salaires à la mine d'or Ross ainsi que par la hausse du coût de l'énergie et la baisse de la production d'or. Cette baisse est due en partie à la plus faible teneur du minerai exploité ainsi qu'à la réduction des tonnages traités.

À la mine Ross, 124 200 tonnes ont été traitées en 1974, dont 115 000 en provenance de cette mine et 9 200 des piliers de surface de la première mine Hollinger de Timmins. La baisse du tonnage traité s'explique par certaines difficultés d'extraction et de mécanique dans les ateliers.

Au 31 décembre 1974, les réserves prouvées à la mine Ross sont évaluées à 533 000 tonnes, d'une teneur moyenne estimative de 0.187 onces d'or par tonne, contre 336 000 tonnes et 0.193 onces en 1973.

À la clôture de l'exercice, environ 12 000 tonnes de minerai broyé restent en stock à la mine Hollinger. Des redevances ont été reçues de Pamour Porcupine Mines Limited pour le minerai extrait par cette dernière sur les terrains de Hollinger à Timmins en 1974.

Les travaux d'exploration souterrains se sont poursuivis pendant toute l'année sur les terrains donnés en location par New Keloire Mines Limited à Hollinger, qui jouxtent la mine Ross. À la clôture de l'exercice, une étude a été entreprise pour déterminer les possibilités d'exploitation du minerai tiré de ces terrains pour le traiter à l'usine de Ross.

### Production de minerai de fer

Il y a eu 21 ans en 1974 qu'existent les exploitations minières d'Iron Ore Company. La quantité de minerai de fer extrait des terrains que cette compagnie exploite en sous-location des filiales de Hollinger, au Québec et au Labrador, a atteint le chiffre record de 44 225 622 tonnes fortes pour l'exercice.

La production du minerai de fer extrait des terrains de ces filiales se décompose comme suit:

Provenance	Millions de tonnes fortes	
	1974	1973
Terrains de Hollinger North Shore	4.6	5.4
Terrains de Labrador Mining	39.6	36.2
Total	44.2	41.6

### Ventes de minerai de fer

Les mouvements de stocks ainsi que les pertes de poids résultant de la transformation du minerai en concentré et en boulettes expliquent les différences

enregistrées entre la quantité du minerai extrait et les tonnages vendus. Voici les tonnages respectifs des produits vendus:

<i>Millions de tonnes fortes vendues</i>		
	1974	1973
<b>HOLLINGER NORTH SHORE</b>		
Minerai non traité	3.3	4.1
Boulettes	0.9	0.4
<b>LABRADOR MINING</b>		
Minerai non traité	5.4	4.9
Concentré	4.4	3.0
Boulettes	9.1	9.2
Total	23.1	21.6

La plus grande partie de la production de la région de Schefferville, où Labrador Mining et Hollinger North Shore possèdent des terrains en location, est vendue non traitée, le reste étant utilisé pour alimenter les nouvelles usines de concentration et de boulettage de Sept-Iles. Le minerai extrait des terrains de Labrador Mining, dans la région de Labrador City, est transformé sur place en concentré et en boulettes.

### Réserves et capacité

Les réserves prouvées de minerai de fer des terrains que sous-louent des filiales de Hollinger à Iron

Ore Company sont suffisantes, au rythme d'exploitation actuel, pour plusieurs générations.

Les installations de Labrador City et Sept-Iles sont conçues pour produire environ 16 millions de tonnes de boulettes et 11 millions de tonnes de concentré vendable. Combinée au minerai non traité, cette capacité de production porte le volume potentiel à plus de 30 millions de tonnes par an.

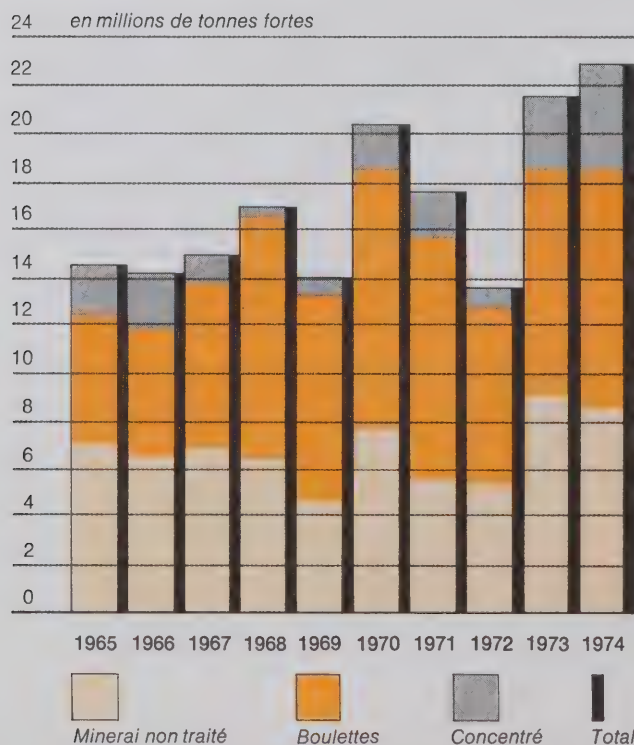
### EXPLORATION

En 1974, Hollinger, Labrador Mining et Hollinger North Shore ont toutes trois poursuivi des programmes d'exploration dans diverses régions du Canada pour découvrir de nouveaux gisements. Certains travaux, en Ontario, dans la région de l'Ungava, au Québec, et en Colombie-Britannique ont été effectués dans le cadre d'ententes de partage des frais conclues avec Imperial Oil Limited. Pour Hollinger, les efforts ont été concentrés dans la région de Timmins, en Ontario, sur des terrains présentant des possibilités en nickel-cuivre et en or. Pour Labrador Mining, les travaux ont principalement porté sur la recherche de gisements de métal commun dans le nord-ouest du Québec et à Terre-Neuve. Pour Hollinger North Shore, ils se sont limités au district de l'Ungava, où des forages au diamant ont révélé des zones intéressantes de cuivre-nickel sur un terrain qui justifie d'autres travaux.

### RÉGIME FISCAL

Un régime fiscal favorable à la mise en valeur des ressources naturelles a permis à l'industrie minière du Canada de se développer suffisamment pour devenir le secteur d'utilité nationale qu'elle est actuellement. Mais ce régime a été sensiblement modifié par l'adoption, en 1972, de la Loi de l'impôt sur le revenu, qui change les dispositions relatives à l'exonération des profits des nouvelles mines et au dégrèvement pour épuisement. Dans plusieurs provinces, de nouveaux impôts provinciaux se sont ajoutés au fardeau fiscal déjà écrasant de l'industrie minière. Les effets de ces impôts sur l'industrie minière ont été accentués par la difficulté que les deux échelons de gouvernement semblent éprouver à s'entendre sur la juste répartition de ces recettes fiscales. À l'heure actuelle, le secteur minier est plus lourdement imposé que celui de la fabrication. Alors que les coûts d'exploration et de mise en valeur ne cessent de monter, les mesures d'incitation diminuent. Inévitablement, on constate déjà un déclin dans les activités d'exploration, qui sont pourtant vitales pour la découverte de nouvelles mines pour remplacer les gisements épuisés. Ce ralentissement finira par interrompre la croissance de l'industrie minière au Canada et aboutira à une baisse de l'activité assortie d'un resserrement des possibilités

### VENTES DE MINERAI des terrains des filiales





d'emploi et des rentrées de devises. Des signes avant-coureurs sont déjà visibles dans certaines provinces. Même si cette situation se détériore sans bruit et sans agitation, il ne faut pas minimiser la gravité des dommages irréversibles que subira l'industrie minière et leurs répercussions néfastes sur l'économie canadienne.

À la fin de l'exercice, la Commission Royale d'Enquête sur les Revenus Miniers, constituée par la province de Terre-Neuve, a recommandé une forte augmentation des impôts payés par l'industrie minière de cette province. Si ces recommandations étaient adoptées, elles porteraient gravement atteinte à toute l'industrie minière de Terre-Neuve et toucheraient profondément Labrador Mining, filiale de Hollinger. La direction et le conseil d'administration de Labrador Mining font des représentations vigoureuses auprès du gouvernement de Terre-Neuve dans l'espoir que le régime fiscal adopté soit plus raisonnable et plus logique que celui qui est recommandé par la Commission.

## L'AVENIR

Hollinger et ses filiales poursuivront leurs programmes de recherche de nouveaux gisements en 1975, bien qu'il devienne évident que certains pays étrangers, y compris les États-Unis, offrent des conditions économiques plus intéressantes pour justifier de telles dépenses. Il est à prévoir que l'exploitation de la mine d'or Ross se développera légèrement en 1975 et, si les cours de l'or restent élevés, ses bénéfices pourraient augmenter en conséquence.

La sidérurgie, en Amérique et outre-mer, a connu une activité particulièrement soutenue en 1974. La demande ne conservera probablement pas cette intensité en 1975 mais, néanmoins, le secteur devrait rester dynamique jusqu'à la fin de l'année. En conséquence, les débouchés pour les dérivés du minerai de fer devraient rester bons en 1975.

Il n'est pas encore possible, à l'heure actuelle, d'affirmer que la capacité nominale de production sera atteinte aux nouvelles installations d'Iron Ore Company à Labrador City et à Sept-Iles; mais les progrès enregistrés permettent d'avancer que la productivité de ces installations sera meilleure en 1975. Ceci nécessitera, bien sûr, un accroissement de la production des mines, ce qui améliorera les redevances touchées par Hollinger et ses filiales. La situation avant impôts de la compagnie devrait donc être meilleure en 1975 qu'elle ne l'a été en 1974.

## REMERCIEMENTS

C'est avec plaisir que nous nous faisons l'interprète du conseil d'administration pour remercier la direction et le personnel du travail efficace et de l'esprit de collaboration dont ils ont fait preuve en 1974.

Au nom du conseil d'administration

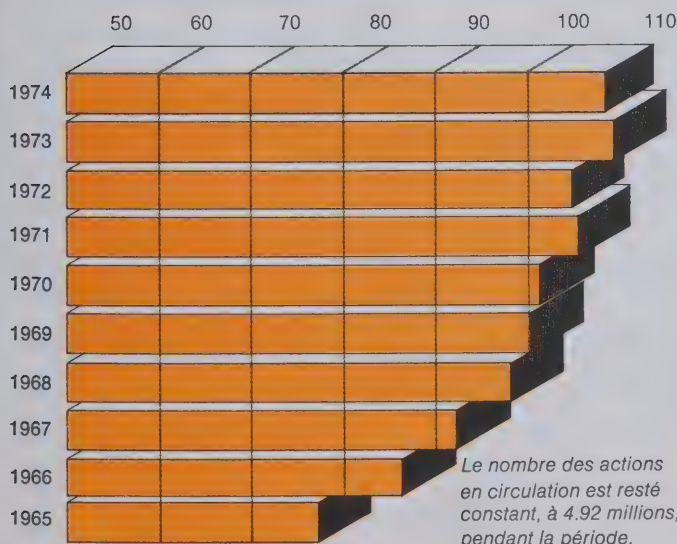
*le président du conseil*  
Allen A. McMartin

*le président*  
A. L. Fairley, Jr.

Le 25 mars 1975

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

en millions de dollars



### répartition des actionnaires

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1974, le nombre des actionnaires était de 4 561 répartis comme suit:

<i>Nombre d'actionnaires</i>	<i>Domicile légal</i>	<i>Nombre d'actions</i>
3 608	Canada	4 356 119
837	États-Unis	183 100
47	Royaume-Uni	23 711
69	Autres	357 070
Actions en circulation		4 920 000

# HOLLINGER MINES LIMITED

## ET SES FILIALES

### état consolidé de revenu pour l'exercice clos le 31 décembre 1974 (avec chiffres comparatifs de 1973)

	1974	1973
<b>REVENU:</b>		
Redevances sur minerai de fer . . . . .	\$ 19,736,522	\$ 15,096,352
Production d'or et d'argent . . . . .	2,718,337	1,956,984
Total, revenus . . . . .	22,454,859	17,053,336
<b>COÛTS ET DÉPENSES:</b>		
Coûts d'exploitation . . . . .	2,119,977	1,447,259
Dépenses d'exploration . . . . .	1,087,447	840,146
Dépenses d'administration . . . . .	1,254,172	1,204,606
Amortissement . . . . .	198,734	172,559
Total, coûts et dépenses . . . . .	4,660,330	3,664,570
<b>REVENU D'EXPLOITATION . . . . .</b>	<b>17,794,529</b>	<b>13,388,766</b>
<b>AUTRES REVENUS (PERTES):</b>		
Iron Ore Company of Canada, quote-part des (pertes) bénéfiques . .	(7,040,852)	1,687,164
Dividendes perçus . . . . .	5,220,794	4,224,812
Intérêts . . . . .	2,901,211	2,480,584
Revenus divers . . . . .	461,570	514,303
Gain sur vente de titres et autres actifs . . . . .	41,318	53,715
Autres revenus, net . . . . .	1,584,041	8,960,578
<b>REVENUS AVANT POSTES SUIVANTS . . . . .</b>	<b>19,378,570</b>	<b>22,349,344</b>
<b>PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU . . . . .</b>	<b>7,425,000</b>	<b>6,006,000</b>
<b>REVENUS AVANT PARTICIPATIONS MINORITAIRES ET</b>		
<b>POSTE EXTRAORDINAIRE . . . . .</b>	<b>11,953,570</b>	<b>16,343,344</b>
<b>PARTICIPATIONS MINORITAIRES . . . . .</b>	<b>4,824,404</b>	<b>4,542,543</b>
<b>REVENUS AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE . . . . .</b>	<b>7,129,166</b>	<b>11,800,801</b>
<b>REDRESSEMENT POUR COÛT DE L'ÉLECTRICITÉ . . . . .</b>	<b>—</b>	<b>376,024</b>
<b>BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE . . . . .</b>	<b>\$ 7,129,166</b>	<b>\$ 12,176,825</b>
<b>BÉNÉFICE PAR ACTION AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE . . . . .</b>	<b>\$1.45</b>	<b>\$2.40</b>
<b>BÉNÉFICE PAR ACTION APRÈS POSTE EXTRAORDINAIRE . . . . .</b>	<b>\$1.45</b>	<b>\$2.47</b>

Les notes de la page 25 font partie intégrante des états financiers consolidés.



# HOLLINGER MINES LIMITED

## ET SES FILIALES

### état consolidé des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

(avec chiffres comparatifs de 1973)

	1974	1973
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . .	\$ 84,662,234	\$ 80,411,703
BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE . . . . .	7,129,166	12,176,825
	91,791,400	92,588,528
DÉDUIRE:		
Dividendes versés . . . . .	7,852,154	7,872,000
Impôt versé pour constituer un surplus non réparti et libéré d'impôt, en 1971 (Note 2) . . . . .	19,846	—
Excédent du coût sur la valeur comptable des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice (Note 1) . . . . .	265,479	54,294
	8,137,479	7,926,294
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE . . .	\$ 83,653,921	\$ 84,662,234

Les notes de la page 25 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974 ainsi que les états consolidés de revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous n'avons pas examiné les états financiers des filiales ni ceux de la compagnie dans laquelle la participation est comptabilisée selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. Pour ces compagnies, nous nous sommes basés sur les rapports des vérificateurs qui ont examiné leurs états financiers.

À notre avis, basé sur notre examen et sur les rapports des autres vérificateurs susmentionnés, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario  
Le 31 janvier 1975

Deloitte, Haskins & Sells  
comptables agréés



**bilan consolidé**  
au 31 décembre 1974  
(avec chiffres comparatifs de 1973)

**actif**

	1974	1973
<b>ACTIF À COURT TERME:</b>		
Encaisse . . . . .	\$ 968,612	\$ 529,510
Dépôts à court terme . . . . .	33,677,990	31,339,444
Comptes à recevoir . . . . .	11,981,726	7,085,079
Matières et fournitures . . . . .	739,284	320,189
Frais payés d'avance . . . . .	4,709	10,312
<b>Total de l'actif à court terme . . . . .</b>	<b>47,372,321</b>	<b>39,284,534</b>
<b>PLACEMENTS:</b>		
Actions d'autres compagnies:		
Cotées en bourse — au coût d'acquisition		
(cote 1974 — \$74,882,570; 1973 — \$131,427,936) . . . . .	46,931,704	46,906,704
Non cotées en bourse — Iron Ore Company of Canada, à la		
valeur de consolidation sous-jacente (Note 1) . . . . .	33,496,051	40,536,903
Déventures, Iron Ore Company of Canada — au coût d'acquisition . . . . .	5,493,608	5,493,608
Autres placements — au coût d'acquisition . . . . .	474,909	554,087
<b>Total des placements . . . . .</b>	<b>86,396,272</b>	<b>93,491,302</b>
<b>BIENS FONCIERS, USINES ET ÉQUIPEMENTS:</b>		
Immeubles, usines et équipement — au coût d'acquisition . . . . .	10,931,736	10,721,157
Déduire: amortissement accumulé . . . . .	10,292,943	10,104,935
	638,793	616,222
Propriétés minières, droits et concessions — au coût d'acquisition,		
moins les montants radiés . . . . .	2,859,125	2,585,060
<b>Biens fonciers, usines et équipements, net . . . . .</b>	<b>3,497,918</b>	<b>3,201,282</b>
<b>Total . . . . .</b>	<b>\$137,266,511</b>	<b>\$135,977,118</b>



**HOLLINGER MINES LIMITED** (en vertu du Business Corporations Act, Ontario)  
**ET SES FILIALES**

passif et avoir des actionnaires

	1974	1973
<b>PASSIF À COURT TERME:</b>		
Comptes à payer et frais courus . . . . .	\$ 422,825	\$ 396,324
Impôts sur le revenu à payer . . . . .	1,617,171	526,914
Total du passif à court terme . . . . .	2,039,996	923,238
<b>PARTICIPATIONS MINORITAIRES:</b>		
Actionnaires minoritaires: participations dans les filiales . . . . .	26,972,594	25,791,646
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES:</b>		
Capital-actions (Note 2):		
Autorisées — 5,000,000 d'actions sans valeur nominale		
Émises et entièrement payées — 4,920,000 actions . . . . .	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis . . . . .	83,653,921	84,662,234
Total de l'avoir des actionnaires . . . . .	108,253,921	109,262,234

*Approuvé par le conseil d'administration:*

Allen A. McMartin, *administrateur*

A. L. Fairley, Jr., *administrateur*

Total . . . . .	\$137,266,511	\$135,977,118
-----------------	---------------	---------------

Les notes de la page 25 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

## état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos le 31 décembre 1974 (avec chiffres comparatifs de 1973)

	1974	1973
<b>PROVENANCE DES FONDS:</b>		
Revenus avant participations minoritaires et poste extraordinaire . . .	\$ 11,953,570	\$ 16,343,344
Ajouter les postes n'entraînant pas de déboursés:		
Amortissement . . . . .	198,734	172,559
Quote-part des pertes (bénéfices) d'Iron Ore Company of Canada	7,040,852	(1,687,164)
Fonds provenant de l'exploitation . . . . .	19,193,156	14,828,739
Redressement pour coût de l'électricité . . . . .	—	376,024
Vente de titres . . . . .	79,178	520,624
Total, provenance des fonds . . . . .	19,272,334	15,725,387
<b>AFFECTATION DES FONDS:</b>		
Dividendes versés:		
Par la compagnie-mère . . . . .	7,852,154	7,872,000
Par des filiales aux actionnaires minoritaires . . . . .	3,399,008	2,878,928
Impôt versé pour constituer un surplus non réparti et libéré d'impôt, en 1971 . . . . .	19,846	—
Achat de titres . . . . .	25,000	2,971,309
Augmentation, biens fonciers, usines et équipements . . . . .	495,370	191,014
Achat d'actions additionnelles d'une filiale consolidée . . . . .	509,927	104,593
Total, affectation des fonds . . . . .	12,301,305	14,017,844
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .	6,971,029	1,707,543
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . . . .	38,361,296	36,653,753
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	\$ 45,332,325	\$ 38,361,296
<b>ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
— AUGMENTATION (DIMINUTION):		
Encaisse et dépôts à court terme . . . . .	\$ 2,777,648	\$ (815,496)
Comptes à recevoir . . . . .	4,896,647	3,013,205
Matières et fournitures . . . . .	419,095	40,923
Frais payés d'avance . . . . .	(5,603)	(2,486)
Comptes à payer . . . . .	(26,501)	(29,997)
Impôts sur le revenu . . . . .	(1,090,257)	(498,606)
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .	\$ 6,971,029	\$ 1,707,543

Les notes de la page 25 font partie intégrante des états financiers consolidés.



## notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 1974

### 1. Conventions comptables

**PRINCIPES DE CONSOLIDATION:** Les états financiers consolidés incluent les comptes de Hollinger Mines Limited et des filiales suivantes:

Labrador Mining and Exploration Company Limited  
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

**COMPTABILISATION À LA VALEUR DE CONSOLIDATION:** La compagnie comptabilise ses placements dans Iron Ore Company of Canada selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la valeur de comptabilisation du placement augmente ou baisse en fonction de la quote-part attribuable à l'investisseur sur les bénéfices ou les pertes postérieures à la date du placement.

**ACQUISITION:** Pour toutes les acquisitions d'actions dans des filiales, jusqu'au 31 mars 1974, la compagnie a imputé sur les bénéfices non répartis consolidés l'excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des actions acquises. Depuis le 31 mars 1974, le principe comptable généralement reconnu au Canada est d'amortir cet excédent aux revenus, à la date d'acquisition; aucune acquisition n'a été effectuée depuis cette date.

**CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES:** Les monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens de la façon suivante: pour les revenus, les dépenses et les actifs autres qu'à court terme, aux taux en vigueur aux dates des transactions; pour l'actif et le passif à court terme, aux taux effectifs à la fin de l'exercice.

**STOCKS:** Les stocks de matériel et de fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé principalement selon la méthode du premier entré-premier sorti.

**IMMEUBLES, USINES ET ÉQUIPEMENTS:** L'amortissement est calculé selon la méthode du solde décroissant. Lorsque les immobilisations sont radiées ou disposées autrement, le profit ou la perte s'y rapportant est porté à l'exploitation de l'exercice.

**ENTRETIEN ET RÉPARATIONS:** L'entretien régulier ainsi que les réparations sont imputés à l'exploitation lorsque encourus. Les dépenses qui permettent d'augmenter sensiblement la capacité de production ou de prolonger la durée utile des immobilisations sont capitalisées.

**IMPÔTS SUR LE REVENU:** Les compagnies comptabilisent les impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt, selon laquelle il est pourvu aux impôts sur le revenu à même les revenus de l'exercice en cause, indépendamment du moment auquel les opérations doivent être comptabilisées pour fins fiscales.

### 2. Capital-actions

À compter du 8 juillet 1974, les 5 000 000 d'actions qui composent le capital-actions autorisé de la compagnie et qui avaient une valeur nominale unitaire de \$5 ont été reclassées en actions sans valeur nominale, tel qu'indiqué ci-dessous:

Actions, classe A et B . . . . .	4 999 000
Actions ordinaires, classe C . . . . .	1 000
Total autorisé . . . . .	<u>5 000 000</u>

Toutes les actions en circulation ont été reclassées en actions, classe A.

Les actions classe A et B sont votantes et peuvent être converties réciproquement d'une classe à l'autre, à parité. La seule distinction entre les deux classes d'actions est que les administrateurs peuvent, en déclarant un dividende sur les actions classe B, spécifier que ce dividende sera payé à même l'excédent non réparti libre d'impôt, auquel cas la compagnie paye un impôt de 15 p. cent et l'actionnaire reçoit les 85 p. cent restants, libres d'impôt, même si la base d'évaluation fiscale des gains en capital est diminuée du montant reçu par l'actionnaire classe B.

En 1974, les détenteurs de 165 381 actions de classe A les ont converties, à parité, en actions de classe B.

Le capital-actions émis au 31 décembre 1974 se répartit comme suit:

Actions, classe A . . . . .	4 754 619
Actions, classe B . . . . .	165 381
Total . . . . .	<u>4 920 000</u>

### 3. Rémunération des administrateurs et de la haute direction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1974, la rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction, tel que défini dans The Business Corporations Act, Ontario, se dégage à \$323 800 (1973 — \$315 247).

**LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED**

(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 2,004,776 de ces actions.

**état des bénéfices et des bénéfices non répartis  
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974**

(avec chiffres comparatifs de 1973)

	1974	1973
REVENU DE REDEVANCES SUR MINERAI DE FER . . . . .	\$ 16,367,472	\$ 12,199,436
DÉPENSES		
Frais de prospection . . . . .	432,736	293,405
Frais d'administration . . . . .	573,762	584,343
Amortissement . . . . .	23,471	29,435
	1,029,969	907,183
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION . . . . .	15,337,503	11,292,253
AUTRES REVENUS		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part des bénéfices (pertes) . . . . .	(2,235,116)	535,590
Intérêts sur débentures . . . . .	94,441	35,035
Dividendes reçus . . . . .	1,467,558	1,141,434
Autres intérêts . . . . .	1,675,586	1,485,611
Location de wagons à minerai et revenus divers . . . . .	155,427	172,699
	1,157,896	3,370,369
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU	16,495,399	14,662,622
Provision pour impôts sur le revenu . . . . .	6,400,000	4,960,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE . . . . .	10,095,399	9,702,622
Bénéfices non répartis au début de l'exercice . . . . .	57,251,804	53,819,182
	67,347,203	63,521,804
Dividendes . . . . .	5,940,000	6,270,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	\$ 61,407,203	\$ 57,251,804
BÉNÉFICE PAR ACTION . . . . .	\$3.06	\$2.94

NOTE: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction s'est élevée à \$175,670 en 1974 et à \$161,353 en 1973.



## HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

(libre de responsabilité personnelle)

(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

### état des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

(avec chiffres comparatifs de 1973)

	1974	1973
REVENU DE REDEVANCES SUR MINERAI DE FER . . . . .	\$ 3,369,050	\$ 2,896,916
DÉPENSES		
Frais de prospection . . . . .	290,580	281,236
Frais d'administration . . . . .	248,279	253,984
Amortissement . . . . .	29,343	35,529
	568,202	570,749
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION . . . . .	2,800,848	2,326,167
AUTRES REVENUS		
Intérêts sur débetures . . . . .	8,654	8,598
Autres intérêts . . . . .	64,456	68,531
Location de wagons à minerai et revenus divers . . . . .	306,143	363,337
	379,253	440,466
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU	3,180,101	2,766,633
Provision pour impôts sur le revenu . . . . .	1,025,000	1,046,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE . . . . .	2,155,101	1,720,633
Bénéfices non répartis au début de l'exercice . . . . .	779,512	29,429
	2,934,613	1,750,062
Dividendes . . . . .	2,669,012	970,550
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE . . . . .	\$ 265,601	\$ 779,512
BÉNÉFICE PAR ACTION . . . . .	\$ .89	\$ .71

### notes aux états financiers de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited au 31 décembre 1974

1. **Propriétés minières:** Selon les termes de l'accord conclu le 1er janvier 1970, la compagnie a acquis d'une filiale certaines propriétés minières non exploitées et certains frais de prospection pour lesquels elle s'est engagée à assumer sa dette de \$2,578,000 envers les actionnaires. Cette dette

n'est remboursable qu'à même les bénéfices, s'il y en a, que réalisera la compagnie grâce à ces propriétés minières.

2. **Rémunération:** La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction s'est élevée à \$132,506 en 1974 et \$116,111 en 1973.



consolidated financial review 1965-1974 (in thousands of dollars)

résumé financier consolidé (en milliers de dollars)

	1974	197
Income from royalties on iron ore Revenu de redevances sur minerai de fer	\$19,736	\$15,09
Earnings from operations Revenu d'exploitation	\$17,794	\$13,38
Dividends received Dividendes perçus	5,221	4,22
Share of earnings (losses) of Iron Ore Company of Canada Quote-part des bénéfices (pertes) d'Iron Ore Company of Canada	(7,041)	1,68
Interest income Intérêts perçus	2,901	2,48
Sundry income Revenus divers	462	51
Gain on sale of securities and other assets Gain sur vente de titres et autres actifs	41	5
Earnings before income taxes Revenus avant impôts sur le revenu	19,378	22,34
Provision for income taxes Provision pour impôts sur le revenu	7,425	6,00
Net earnings before extraordinary item Revenus nets de l'exercice avant poste extraordinaire	11,953	16,34
Extraordinary item Poste extraordinaire	—	37
Net earnings before minority interests Revenus nets avant déduction pour participations minoritaires	11,953	16,71
Minority interests Participations minoritaires	4,824	4,54
<b>Net earnings for the year</b> <b>Bénéfices nets de l'exercice</b>	<b>\$ 7,129</b>	<b>\$12,17</b>
Net earnings per share (in dollars) Bénéfice net, par action (en dollars)	\$ 1.45	\$ 2.4
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.60	\$ 1.6

*In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings (losses) of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (\*1970 figures are restated to reflect this policy.)*



1972	1971	1970*	1969	1968	1967	1966	1965
\$ 9,125	\$12,342	\$14,439	\$ 9,751	\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626	\$ 9,863
\$ 6,990	\$ 9,915	\$11,777	\$ 7,252	\$10,049	\$ 8,114	\$ 8,228	\$ 8,553
3,450	3,606	3,414	7,253	8,717	8,377	6,486	5,328
770	4,618	6,668	—	—	—	—	—
1,742	1,693	2,303	1,951	1,442	1,327	1,116	526
347	397	495	284	417	362	431	584
50	480	123	457	623	617	183	277
13,349	20,709	24,780	17,197	21,248	18,797	16,444	15,268
3,180	4,380	6,075	3,958	4,775	3,453	2,860	1,636
10,169	16,329	18,705	13,239	16,473	15,344	13,584	13,632
—	—	626	—	—	—	—	—
10,169	16,329	18,079	13,239	16,473	15,344	13,584	13,632
2,823	4,135	4,687	3,368	4,173	3,702	3,694	4,109
<b>\$ 7,346</b>	<b>\$12,194</b>	<b>\$13,392</b>	<b>\$ 9,871</b>	<b>\$12,300</b>	<b>\$11,642</b>	<b>\$ 9,890</b>	<b>\$ 9,523</b>
\$ 1.49	\$ 2.48	\$ 2.72	\$ 2.01	\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01	\$ 1.94
\$ 1.60	\$ 1.60	\$ 1.50	\$ 1.40	\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00	\$ 1.00

*À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices (pertes) d'Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. (\*Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.)*

HOLLINGER MINES LIMITED